

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I. por encargo de los administradores de GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

24 de abril de 2025

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/02332

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2024 e
Informe de gestión del ejercicio 2024



CLASE 8.ª



OP1812434

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	117 305 273,51	80 693 393,05
Deudores	300 415,67	168 975,88
Cartera de inversiones financieras	111 379 113,73	77 421 363,58
Cartera interior	10 627 802,53	8 581 888,27
Valores representativos de deuda	10 627 802,53	8 581 888,27
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	99 012 960,45	67 677 386,32
Valores representativos de deuda	98 703 270,45	67 469 137,44
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	309 690,00	157 445,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	50 803,88
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 738 350,75	1 162 088,99
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 625 744,11	3 103 053,59
TOTAL ACTIVO	117 305 273,51	80 693 393,05

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE B.ª



OP1812435

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	116 882 984,25	80 494 708,40
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	116 882 984,25	80 494 708,40
Capital	-	-
Partícipes	111 241 057,72	75 715 234,66
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 641 926,53	4 779 473,74
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	422 289,26	198 684,65
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	171 680,74	197 978,97
Pasivos financieros	-	-
Derivados	250 608,52	705,68
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	117 305 273,51	80 693 393,05
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	13 165 724,21	8 977 811,76
Compromisos por operaciones largas de derivados	13 165 724,21	8 977 811,76
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	2 167 188,80
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 167 188,80
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	13 165 724,21	11 145 000,56

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP1812436

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 147 449,24)	(780 653,27)
Comisión de gestión	(1 080 950,89)	(728 883,65)
Comisión de depositario	(57 735,19)	(43 839,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 763,16)	(7 930,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 147 449,24)	(780 653,27)
Ingresos financieros	4 270 709,53	2 781 367,12
Gastos financieros	-	(493,85)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 693 533,57	2 684 176,80
Por operaciones de la cartera interior	284 936,51	141 627,38
Por operaciones de la cartera exterior	3 413 382,13	2 537 139,08
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	(4 785,07)	5 410,34
Diferencias de cambio	(712,19)	(2 384,12)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 139 056,78)	111 842,63
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	45 483,44	28 671,17
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(221 688,17)	33 523,93
Resultados por operaciones con derivados	(963 096,09)	49 594,42
Otros	244,04	53,11
Resultado financiero	6 824 474,13	5 574 508,58
Resultado antes de impuestos	5 677 024,89	4 793 855,31
Impuesto sobre beneficios	(35 098,36)	(14 381,57)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5 641 926,53	4 779 473,74

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 641 926,53	4 779 473,74
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 641 926,53	4 779 473,74

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	66 473 995,78	-	-	(5 522 887,52)	-	60 951 108,26
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	66 473 995,78	-	-	(5 522 887,52)	-	60 951 108,26
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 779 473,74	-	4 779 473,74
Aplicación del resultado del ejercicio	(5 522 887,52)	-	-	5 522 887,52	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	35 559 408,83	-	-	-	-	35 559 408,83
Reembolsos	(20 795 282,43)	-	-	-	-	(20 795 282,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	75 715 234,66	-	-	4 779 473,74	-	80 494 708,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	75 715 234,66	-	-	4 779 473,74	-	80 494 708,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 641 926,53	-	5 641 926,53
Aplicación del resultado del ejercicio	4 779 473,74	-	-	(4 779 473,74)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	54 538 286,62	-	-	-	-	54 538 286,62
Reembolsos	(23 791 937,30)	-	-	-	-	(23 791 937,30)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	111 241 057,72	-	-	5 641 926,53	-	116 882 984,25

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

CLASE 8.ª



OP1812437



CLASE B.º



OP1812438

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 16 de mayo de 2017. Tiene su domicilio social en Carrer del Dr. Ferran 3-5, de Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de junio de 2017 con el número 5176, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo se divide en cuatro clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 de euros.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



OP1812439

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2024 y 2023, la comisión de gestión ha sido para cada clase conforme se detalla a continuación:

	Clase A	Clase I
Comisión de Gestión	1,25%	0,60%

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2024 y 2023, la comisión de la Entidad Depositaria para ambas clases es la misma:

Tramos	Porcentaje aplicado
0 a 5 000 000	0,09%
5 000 0001 a 10 000 000	0,08%
10 000 001 a 20 000 000	0,07%
20 000 001 a 50 000 000	0,06%
A partir de 50 000 000	0,05%

El Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Sociedad Gestora podrá percibir hasta un 5% del precio de las participaciones en concepto de comisiones y descuentos de suscripción y reembolso.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



OP1812440

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.



CLASE B.º



OP1812441

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.



CLASE B.2



OP1812442

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



OP1812443

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- **Valores representativos de deuda:** valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.
El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.
Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.
- **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor. El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.
- **Depósitos en entidades de crédito:** depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.
- **Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva:** su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- **Derivados:** incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE B.ª



OP1812444

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.



CLASE 8.ª



OP1812445

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.



OP1812446

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" del pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

4. **Deudores**

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	241 439,57	151 029,81
Operaciones pendientes de liquidar	24,00	-
Administraciones públicas deudoras	58 952,10	17 946,07
	<u>300 415,67</u>	<u>168 975,88</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge las operaciones de venta de dividendos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



OP1812447

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	-	70 905,85
Administraciones públicas acreedoras	35 098,36	14 381,57
Otros	136 582,38	112 691,55
	<u>171 680,74</u>	<u>197 978,97</u>

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge el saldo de las cuentas acreedoras mantenidas con Altura Markets S.V., S.A. a cierre del ejercicio correspondiente.

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	35 098,36	14 381,57
	<u>35 098,36</u>	<u>14 381,57</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas, S.A., Sucursal en España excepto las inversiones en derivados que se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A.



CLASE 8.ª



OP1812448

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	5 425 359,64	3 102 967,18
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	40 924,61	-
Cuentas en divisa	159 459,86	86,41
	<u>5 625 744,11</u>	<u>3 103 053,59</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	92 169 073,48	57 973 804,47
Número de participaciones emitidas	8 518 971,52	5 663 949,67
Valor liquidativo por participación	10,82	10,24
Número de partícipes	2 115	1 442



CLASE B.ª



OP1812449

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Clase I	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	24 713 910,77	22 520 903,93
Número de participaciones emitidas	2 210 931,03	2 143 520,99
Valor liquidativo por participación	11,18	10,51
Número de partícipes	374	319

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE B.4



OP1812450

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
R ABANCA CORP BAN 5,301 2028-09-14	EUR	199 442,00	3 106,85	211 014,88	11 572,88	ES0265936031
R AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	197 500,00	240,98	181 356,88	(16 143,12)	ES0211839255
R AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	150 925,50	212,07	155 397,98	4 472,48	ES0211839230
R AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	951 373,00	1 640,98	1 012 844,03	61 471,03	ES0236463008
R BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	900 557,10	3 234,77	899 514,92	(1 042,18)	ES0313040083
R CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	299 541,00	6 122,95	302 763,59	3 222,59	ES0415306101
R EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16	EUR	300 000,00	6 713,11	288 522,80	(11 477,20)	ES0305198022
R GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	800 400,00	1 731,15	794 690,22	(5 709,78)	ES0305293005
R GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	1 091 699,99	37 267,77	1 096 775,31	5 075,32	ES0305072011
R IBERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	93 730,00	1 213,01	99 339,83	5 609,83	ES0244251015
R IBERCAJA 9,332 2070-10-25	EUR	202 150,00	3 350,00	217 540,09	15 390,09	ES0844251019
R JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	338 640,00	8 098,36	300 655,33	(37 984,67)	ES0000099186
R KUTXABANK 4,015 2028-02-01	EUR	399 696,00	14 641,10	408 844,94	9 148,94	ES0343307023
R TECNICAS REUNID 5,400 2028-04-24	EUR	600 012,00	6 019,67	603 269,82	3 257,82	ES0378165015
R UNICAJA 5,017 2070-11-18	EUR	198 894,12	1 148,63	193 949,05	(4 945,07)	ES0880907003
R UNICAJA 5,543 2034-06-22	EUR	299 016,00	8 679,45	314 360,91	15 344,91	ES0280907041
R VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	900 000,00	31 315,58	883 046,71	(16 953,29)	ES0305542005
R VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04	EUR	500 000,00	2 674,18	500 051,31	51,31	ES0305703003
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 423 576,71	137 410,61	8 463 938,60	40 361,89	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS INMOB DEL SUR 4,556 2025-01-27	EUR	196 971,50	-	199 416,28	2 444,78	ES0554653453
PAGARÉS NIMO'S HOLDING 4,874 2025-05-20	EUR	390 364,94	-	392 861,16	2 496,22	ES0505555526
PAGARÉS NIMO'S HOLDING 5,011 2025-02-18	EUR	196 337,05	-	198 781,98	2 444,93	ES0505555500
PAGARÉS SA DE OBRAS SER 5,150 2025-10-20	EUR	476 035,22	-	480 177,94	4 142,72	ES0576156360
PAGARÉS SA DE OBRAS SER 6,230 2025-02-28	EUR	860 792,66	-	892 626,57	31 833,91	ES0576156352
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		2 120 501,37	-	2 163 863,93	43 362,56	
TOTAL Cartera Interior		10 544 078,08	137 410,61	10 627 802,53	83 724,45	

CLASE 8:



OP1812451

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R ANDORRA INTERNA 1,250 2027-02-23	EUR	653 824,00	7 459,02	673 114,45	19 290,45	XS2445667236
R ANDORRA INTERNA 1,250 2031-05-06	EUR	531 112,78	4 897,54	533 692,49	2 579,71	XS2339399946
R BUONI POLIENNAL 3,000 2029-10-01	EUR	1 002 581,84	7 459,02	1 007 158,42	4 576,58	IT0005611055
R CASSA DEPOSITI 3,625 2030-01-13	EUR	498 012,00	15 946,04	510 010,20	11 998,20	IT0005582876
R E U MÉXICO 4,489 2032-05-25	EUR	500 012,00	13 491,53	507 984,31	7 972,31	XS2754067242
R ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	420 036,31	2 245,87	464 249,00	44 212,69	US465410CA47
R ESTADO PORTUGUE 3,474 2025-07-23	EUR	1 009 190,06	20 435,97	1 006 919,63	(2 270,43)	PTOTVMOE0000
R ESTADO RUMANIA 5,250 2032-05-30	EUR	995 162,00	30 840,16	976 431,55	(18 730,45)	XS2829209720
R ESTADO RUMANIA 5,375 2031-03-22	EUR	199 853,00	9 193,30	200 283,84	430,84	XS2770920937
R ESTADO RUMANIA 5,500 2028-09-18	EUR	699 536,00	10 939,89	727 329,80	27 793,80	XS2689949399
R ESTADO RUMANIA 5,875 2029-01-30	USD	275 072,37	7 136,85	282 462,84	7 390,47	XS2756521212
R ESTADO SAN MARI 6,500 2027-01-19	EUR	399 364,00	42 054,64	415 111,57	15 747,57	XS2619991883
R ESTADO USA 3,625 2053-02-15	USD	533 370,51	7 917,00	471 459,92	(61 910,59)	US912810TN81
R FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	597 708,00	16 045,08	613 060,81	15 352,81	XS2532681074
R FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	237 525,00	1 803,28	205 735,26	(31 789,74)	FR0014001NN8
R ISLANDSBANKI 4,625 2028-03-27	EUR	199 272,00	7 051,23	207 159,82	7 887,82	XS2792180197
R REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	126 333,01	1 281,96	128 057,64	1 724,63	AT0000A2HLC4
R SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	259 204,11	1 820,07	256 699,40	(2 504,71)	USQ82780AF65
TOTALES Deuda pública		9 137 168,99	208 018,45	9 186 920,95	49 751,96	
Renta fija privada cotizada						
PREFERENTES AT&T INC 5,350 2066-11-01	USD	565 155,44	5 380,05	594 599,67	29 444,23	US00206R3003
PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,741 2070-04-30	EUR	200 140,00	9 061,64	201 877,34	1 737,34	DE000DL19WG7
R ABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	399 492,00	13 644,81	403 745,33	4 253,33	ES0365936048
R ABANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20	EUR	204 543,96	2 367,12	201 915,02	(2 628,94)	ES0865936019
R ABANCA CORP BAN 8,377 2033-09-23	EUR	600 012,00	13 629,45	686 083,07	86 071,07	ES0265936049
R ABERTIS 3,390 2070-02-24	EUR	193 304,80	5 534,95	198 845,95	5 541,15	XS2256949749
R ABERTIS 4,866 2070-02-28	EUR	500 007,00	2 234,38	512 775,03	12 768,03	XS2937255193
R ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	499 612,00	13 063,52	501 205,92	1 593,92	XS2613658470
R ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	200 360,53	1 218,57	192 828,88	(7 531,65)	XS2036691868
R ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	567 192,28	9 767,87	564 989,99	(2 202,29)	XS2946217507
R ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	963 467,48	1 277,32	985 339,70	21 872,22	XS1684805556
R ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	299 464,00	2 490,16	302 117,78	2 653,78	XS2596338348
R ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	893 442,00	24 196,72	901 829,51	8 387,51	XS2761358055
R ACS 1,375 2025-06-17	EUR	304 827,00	2 220,29	297 145,27	(7 681,73)	XS2189592616

CLASE B3



OP1812452

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
R ACS 4,750 2026-11-30	EUR	101 162,00	402,32	102 623,61	1 461,61	XS2560385796
R AGOTZAINA 6,750 2028-12-04	EUR	500 012,00	2 674,18	498 631,33	(1 380,67)	ES0305695001
R ALD 4,323 2025-10-06	EUR	800 012,00	7 243,40	802 693,81	2 681,81	FR001400L4Y2
R ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	213 279,77	5 576,39	214 008,93	729,16	XS2641794081
R ALSTRIA OFFICE 0,500 2025-09-26	EUR	957 513,05	1 311,48	959 560,97	2 047,92	XS2053346297
R ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	1 000 237,92	3 299,18	979 867,24	(20 370,68)	XS2069040389
R ASR NEDERLAND N 4,228 2060-10-19	EUR	325 371,20	2 775,00	295 463,03	(29 908,17)	XS1700709683
R ASS GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	516 924,00	7 922,40	551 098,12	34 174,12	XS2678749990
R ATHORA HOLDING 5,875 2034-09-10	EUR	497 052,00	8 989,07	518 545,55	21 493,55	XS2831758474
R ATRADIUS FINANC 5,000 2034-04-17	EUR	498 932,00	17 622,95	532 136,31	33 204,31	XS2798125907
R AUTOSTRAD S P 4,250 2032-06-28	EUR	298 656,00	6 479,51	308 447,24	9 791,24	XS2775027043
R AXALTA COATING 4,750 2027-06-15	USD	264 725,23	611,41	283 824,78	19 099,55	USU0507QAA59
R AXA 4,500 2049-12-29	USD	345 398,32	5 116,57	348 416,71	3 018,39	XS1489814340
R AXA 5,491 2043-07-11	EUR	300 252,00	7 820,55	329 064,37	28 812,37	XS2610457967
R AXA 6,472 2070-07-16	EUR	300 012,00	8 802,74	323 536,66	23 524,66	XS2737652474
R AZELIS FINANCE 4,750 2029-09-25	EUR	300 012,00	3 800,00	309 493,10	9 481,10	BE6355549120
R B SABADELL 1,125 2025-03-27	EUR	94 550,96	857,58	99 540,52	4 989,56	XS2055190172
R B SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	700 969,00	12 431,69	694 219,55	(6 749,45)	XS2286011528
R B SABADELL 4,323 2030-09-13	EUR	99 597,01	1 269,18	103 855,85	4 258,84	XS2782109016
R BANCA COMERCIAL 5,486 2027-05-19	EUR	421 452,01	18 884,93	421 185,00	(267,01)	AT0000A34CN3
R BANCO BPM 1,625 2025-02-18	EUR	301 530,63	4 363,08	309 236,29	7 705,66	XS2121417989
R BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	583 509,62	8 520,49	583 746,39	236,77	XS2383811424
R BANCO CREDITO 5,251 2031-11-27	EUR	900 012,00	4 401,37	915 547,50	15 535,50	XS2332590632
R BANCO SANTANDER 3,250 2031-02-15	EUR	496 937,00	14 207,65	511 950,06	15 013,06	PTBSPHOM0027
R BANK OF IRELAND 4,970 2028-07-16	EUR	398 220,00	8 975,34	419 299,23	21 079,23	XS2576362839
R BANK OF IRELAND 6,465 2070-09-10	EUR	300 012,00	5 868,49	308 227,57	8 215,57	XS2898168443
R BANKING NATIONW 4,500 2026-11-01	EUR	1 199 616,00	8 852,46	1 238 131,08	38 515,08	XS2710354544
R BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	199 334,00	7 519,13	203 967,08	4 633,08	FR001400JEA2
R BAT 3,039 2070-12-27	EUR	395 892,00	131,51	392 892,71	(2 999,29)	XS2391779134
R BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	799 484,00	11 103,83	813 497,37	14 013,37	XS2630111982
R BBVA BANCOMER T 7,937 2039-01-08	USD	191 514,37	7 538,76	196 378,73	4 864,36	USP1S81BAB48
R BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	196 665,98	1 126,29	194 849,30	(1 816,68)	US055291AC24
R BBVA 4,038 2026-05-10	EUR	300 462,00	7 967,47	301 141,78	679,78	XS2620201421
R BBVA 4,111 2049-03-01	EUR	182 012,89	673,59	195 269,73	13 256,84	ES0214974075
R BBVA 4,875 2036-02-08	EUR	299 421,00	13 066,60	313 565,12	14 144,12	XS2762369549
R BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	539 512,00	2 592,21	490 456,12	(49 055,88)	BE0002735166

CLASE B³



OP1812453

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R BELFIUS SUST MEDIUM 6,206 2070-05-06	EUR	400 012,00	3 691,78	401 678,86	1 666,86	BE6357126372
R BLACKSTONE GROU 1,750 2026-11-30	EUR	672 012,00	1 037,57	674 469,35	2 457,35	XS2403519601
R BPCE 4,845 2036-02-26	EUR	500 487,00	20 635,27	518 089,24	17 602,24	FR001400O671
R BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	659 018,56	1 651,30	654 097,76	(4 920,80)	US05971KAG40
R CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	299 946,00	8 084,02	304 687,59	4 741,59	XS2800653581
R CAIXA ECONOMICA 2,892 2026-06-15	EUR	599 586,00	9 404,79	599 663,88	77,88	PTCGDNOM0026
R CAIXABANK 0,875 2025-05-08	EUR	473 757,01	2 832,99	496 529,27	22 772,26	ES0415306069
R CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23	EUR	405 307,83	1 758,20	389 158,39	(16 149,44)	FI4000399696
R CASTELLUM AB 3,110 2070-03-02	EUR	300 972,00	7 808,22	288 635,20	(12 336,80)	XS2380124227
R CASTELLUM AB 3,262 2070-03-02	EUR	290 112,00	7 808,22	288 635,20	(1 476,80)	XS2380124227
R CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	99 013,97	794,26	93 253,87	(5 760,10)	XS2034980479
R CELLNEX TELECOM 4,552 2027-08-03	EUR	299 735,09	7 105,07	307 604,76	7 869,67	XS1657934714
R CELLNEX TELECOM 4,820 2027-08-03	EUR	99 914,08	2 368,36	102 534,89	2 620,81	XS1657934714
R CELLNEX TELECOM 7,035 2027-08-03	EUR	94 173,30	2 368,36	102 534,89	8 361,59	XS1657934714
R CENTRAL BANK OF 4,461 2026-02-12	EUR	800 012,00	4 330,26	800 960,34	948,34	XS2764456344
R CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	99 650,00	1 979,51	99 293,94	(356,06)	XS2202744384
R CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	498 284,70	14 877,05	503 825,59	5 540,89	XS2800064912
R CESKA SPORITELN 5,992 2027-06-29	EUR	299 442,00	9 036,62	313 106,12	13 664,12	XS2638560156
R CMA CGM 5,500 2029-07-15	EUR	203 271,94	5 409,84	209 401,30	6 129,36	XS2852136816
R CNP ASSURANCES 3,487 2049-03-11	EUR	80 010,23	2 323,06	77 050,65	(2 959,58)	FR0010167247
R CNP ASSURANCES 3,488 2049-03-11	EUR	323 910,30	9 408,40	312 054,91	(11 855,39)	FR0010167247
R CNP ASSURANCES 5,252 2053-07-18	EUR	999 472,00	23 876,71	1 069 849,76	70 377,76	FR001400F620
R COFACE 5,750 2033-11-28	EUR	989 802,00	5 184,43	1 121 243,71	131 441,71	FR001400M8W6
R COMMERZBANK AG 8,002 2070-04-09	EUR	200 012,00	7 853,42	219 961,58	19 949,58	DE000CZ45WB5
R COTY INC-CL A 4,500 2027-05-15	EUR	500 012,00	2 875,00	511 733,42	11 721,42	XS2829201404
R CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	280 691,99	2 079,45	298 185,04	17 493,05	FR0013508512
R CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	300 012,00	263,01	290 987,89	(9 024,11)	FR0013533999
R CREDIT AGRICOLE 7,437 2070-12-23	EUR	300 252,00	476,71	319 273,82	19 021,82	FR001400F067
R CREDIT ANDORRA 7,502 2034-10-19	EUR	600 012,00	9 000,00	600 942,36	930,36	XS2833374486
R CRL CREDITO AGR 2,862 2026-11-05	EUR	297 912,00	1 150,68	298 091,12	179,12	PTCCCAOM0000
R CRL CREDITO AGR 3,170 2026-11-05	EUR	295 794,54	1 150,68	298 091,12	2 296,58	PTCCCAOM0000
R DEUTSCHE BANK 4,032 2032-06-24	EUR	199 362,00	4 164,38	200 395,79	1 033,79	DE000DL19WN3
R DEXIA BANQUE IN 4,305 2026-02-01	EUR	500 041,49	3 169,32	500 574,17	532,68	XS2754071350
R DUFY AG 4,750 2031-04-18	EUR	100 012,00	963,19	103 873,49	3 861,49	XS2802883731
R EDF 7,500 2049-12-06	EUR	200 012,00	1 027,40	221 051,00	21 039,00	FR001400EFQ6
R EFG INTERNATION 5,387 2060-03-24	USD	337 153,91	16 409,00	368 931,58	31 777,67	CH0593093229

CLASE B.1



0P1812454

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	99 733,00	2 183,06	104 261,04	4 528,04	XS2848960683
R ELIA GROUP 5,852 2070-06-15	EUR	199 854,00	6 378,90	210 191,90	10 337,90	BE6342251038
R ENEL 3,500 2028-04-06	USD	529 714,36	4 786,73	552 162,19	22 447,83	USN30707AG37
R EPH FIN INTERNA 5,875 2029-11-30	EUR	519 412,01	2 488,05	532 977,55	13 565,54	XS2822505439
R EPH FIN INTERNA 6,651 2028-11-13	EUR	215 712,00	1 744,52	215 871,50	159,50	XS2716891440
R ERSTE GROUP BAN 8,672 2070-04-15	EUR	400 012,00	7 172,60	444 896,46	44 884,46	AT0000A36XD5
R ETHIAS SA 5,000 2026-01-14	EUR	406 812,00	19 234,97	407 631,82	819,82	BE6279619330
R EXXON MOBIL 1,408 2039-06-26	EUR	431 411,99	4 339,41	453 764,15	22 352,16	XS2196324011
R FERTIBERIA CORP 7,711 2028-05-08	EUR	311 215,10	3 665,39	305 420,67	(5 794,43)	NO0013219477
R FERTIBERIA CORP 7,826 2028-05-08	EUR	154 960,10	1 832,70	152 710,33	(2 249,77)	NO0013219477
R FERTIBERIA CORP 8,772 2028-05-08	EUR	100 762,00	1 221,80	101 806,88	1 044,88	NO0013219477
R FERTIBERIA CORP 8,998 2028-05-08	EUR	770 397,00	9 407,84	783 913,16	13 516,16	NO0013219477
R FIDELIDADE CIA 4,782 2031-09-04	EUR	387 173,69	5 495,89	403 085,10	15 911,41	PTFIDBOM0009
R FIDELIDADE CIA 7,845 2070-11-29	EUR	401 812,00	2 717,81	427 115,62	25 303,62	PTFIDAOM0000
R FORTUNE STAR BV 8,500 2028-05-19	USD	282 471,28	2 872,04	292 117,91	9 646,63	XS2922957746
R FORVIA 3,125 2026-06-15	EUR	310 407,00	416,67	296 462,01	(13 944,99)	XS1963830002
R FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	398 576,00	10 079,23	408 254,91	9 678,91	XS2559580548
R GOLAR LNG 7,750 2029-09-19	USD	361 297,45	8 479,34	385 358,36	24 060,91	NO0013331223
R GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	673 855,37	10 238,51	756 258,55	82 403,18	US38147UAD90
R GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	97 512,00	216,39	99 336,28	1 824,28	ES0305293005
R GROUPAMA S A 6,592 2070-07-16	EUR	1 300 012,00	38 893,15	1 331 954,68	31 942,68	FR001400QR21
R GROUPE FNAC 6,000 2029-04-01	EUR	200 012,00	2 983,61	210 184,95	10 172,95	XS2778270772
R GRUPO ANTOLIN I 3,500 2028-04-30	EUR	295 152,00	1 779,17	221 156,17	(73 995,83)	XS2355632584
R GRUPO EROSKI 10,625 2029-04-30	EUR	533 024,00	4 574,65	545 342,00	12 318,00	XS2711320775
R GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	92 262,00	3 387,98	99 706,84	7 444,84	ES0305072011
R HANSON 3,250 2031-05-28	EUR	397 404,00	7 707,65	407 140,93	9 736,93	IT0005597379
R HSBC BANK USA 5,294 2027-03-04	USD	461 293,71	8 305,02	488 854,79	27 561,08	US40428HA448
R HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	168 779,03	968,07	180 260,82	11 481,79	US44891CBP77
R HYUNDAI CAPITAL 6,500 2029-01-16	USD	469 273,56	14 380,30	504 528,81	35 255,25	US44891CCR25
R IBERCAJA 3,887 2027-12-02	EUR	540 011,34	536,30	575 680,31	35 668,97	ES0244251023
R IBERCAJA 5,694 2027-06-07	EUR	299 232,00	9 570,21	311 469,95	12 237,95	ES0344251014
R IBERCAJA 9,919 2070-10-25	EUR	190 619,55	3 350,00	217 540,09	26 920,54	ES0844251019
R IBERDROLA FINAN 4,869 2070-04-16	EUR	300 003,00	10 369,22	314 278,07	14 275,07	XS2748213290
R INDRA 2,900 2026-02-01	EUR	92 412,01	2 646,45	98 284,15	5 872,14	XS1764050156
R INFINEON TECH 3,305 2049-04-01	EUR	211 745,05	5 442,47	198 906,21	(12 838,84)	XS2056730679
R INFINEON TECH 3,390 2049-04-01	EUR	104 257,93	2 721,23	99 453,11	(4 804,82)	XS2056730679

CLASE B:



OP1812455

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
R INMOB DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	300 012,00	688,52	292 510,03	(7 501,97)	ES0305626006
R INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	399 812,00	8 445,36	399 544,13	(267,87)	XS2322423455
R INTESA SANPAOLO 2,375 2030-12-22	EUR	1 093 661,01	730,02	1 142 023,48	48 362,47	XS2262806933
R INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	506 937,00	5 167,57	456 783,02	(50 153,98)	XS1109765005
R INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	251 375,95	4 583,33	252 764,93	1 388,98	XS2223762381
R INTESA SANPAOLO 6,463 2060-09-30	EUR	200 257,19	3 213,70	207 976,64	7 719,45	XS2463450408
R JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	296 732,29	6 476,97	290 107,24	(6 625,05)	US47233JAG31
R JP MORGAN CHASE 5,656 2047-05-15	USD	155 425,06	1 407,69	185 505,40	30 080,34	US48123UAB08
R KBC IFIMA 4,159 2026-03-04	EUR	500 012,00	1 210,93	500 639,94	627,94	XS2775174340
R KIAOMI CLASS B 4,100 2051-07-14	USD	266 106,81	7 344,48	289 981,98	23 875,17	USY77108AF80
R L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	278 579,32	3 595,07	321 650,11	43 070,79	US501797AL82
R LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	316 674,00	2 438,52	290 444,74	(26 229,26)	FR0013455854
R LANDSBANKI ISLA 5,000 2028-05-13	EUR	199 964,00	6 338,80	209 917,86	9 953,86	XS2779814750
R LANDSBANKI ISLA 6,375 2027-03-12	EUR	299 016,00	15 362,70	318 537,68	19 521,68	XS2679765037
R LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	513 875,95	4 647,54	598 022,19	84 146,24	XS2363989273
R LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	225 607,20	876,18	299 688,24	74 081,04	XS2403391886
R LEASYS SPA 4,270 2026-04-08	EUR	500 169,95	4 602,74	501 253,97	1 084,02	XS2798983545
R LENOVO GROUP 3,421 2030-11-02	USD	254 850,88	1 623,78	260 488,48	5 637,60	USY5257YAJ65
R LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	307 662,00	7 635,25	299 891,72	(7 770,28)	XS2296201424
R LUFTHANSA 3,500 2029-07-14	EUR	387 812,01	6 502,73	406 706,56	18 894,55	XS2363235107
R LUFTHANSA 4,000 2030-05-21	EUR	891 993,00	22 032,79	932 789,81	40 796,81	XS2815984732
R MAIRE TECNIMONT 6,500 2028-10-05	EUR	500 012,00	7 725,41	531 359,11	31 347,11	XS2668070662
R MEITUAN 4,625 2029-10-02	USD	267 013,61	3 311,49	280 674,49	13 660,88	USG59669AF11
R MOTA-ENGIL SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	997 322,71	3 757,52	1 018 101,14	20 778,43	PTMEN10M0008
R MUTUELLE ASSURA 4,165 2070-12-21	EUR	261 450,21	287,67	266 840,36	5 390,15	FR0014003XY0
R MUTUELLE ASSURA 4,282 2070-12-21	EUR	340 000,47	383,56	355 787,15	15 786,68	FR0014003XY0
R MUTUELLE ASSURA 4,314 2070-12-21	EUR	168 886,24	191,78	177 893,57	9 007,33	FR0014003XY0
R MUTUELLE ASSURA 4,762 2070-12-21	EUR	308 807,80	383,56	355 787,15	46 979,35	FR0014003XY0
R NATURGY ENERGY 3,625 2034-10-02	EUR	296 592,00	2 674,18	298 556,82	1 964,82	XS2908178119
R NEINOR HOMES SL 5,875 2030-02-15	EUR	100 012,00	850,75	104 525,59	4 513,59	XS2933536034
R NH HOTELES 4,000 2026-07-02	EUR	500 604,00	9 944,45	501 293,13	689,13	XS2357281174
R NIBC BANK 8,396 2070-07-04	EUR	600 252,00	24 410,96	637 259,92	37 007,92	XS2847665390
R NISSAN M IB 7,050 2028-09-15	USD	372 495,22	8 015,96	400 154,27	27 659,05	USU6547TAF76
R NN GROUP NV 6,463 2070-09-12	EUR	200 012,00	3 842,47	210 380,95	10 368,95	XS2602037629
R NORTEGAS ENERG 0,905 2031-01-22	EUR	552 802,00	5 954,21	585 214,50	32 412,50	XS2289797248
R NOVA LJUBLJANSK 4,675 2027-06-27	EUR	634 692,01	21 902,05	636 223,23	1 531,22	XS2641055012

CLASE 8.º



0P1812456

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R PENSIUM ESG 4,750 2031-06-25	EUR	300 012,00	155,74	299 290,14	(721,86)	ES0305668016
R PHOENIX GROUP H 8,662 2070-12-12	USD	918 369,98	4 330,85	1 000 230,65	81 860,67	XS2828830153
R PIAGGIO CSPA 6,500 2030-10-05	EUR	900 012,00	13 975,00	965 392,26	65 380,26	XS2696224315
R PIRELLI & C SP 4,250 2028-01-18	EUR	199 420,00	8 081,97	207 301,32	7 881,32	XS2577396430
R PORSCHE AG 3,750 2029-09-27	EUR	1 293 200,00	12 653,69	1 298 027,32	4 827,32	XS2802891833
R POSTNL 4,750 2031-06-12	EUR	500 338,00	13 107,92	518 983,09	18 645,09	XS2803804314
R POZAVAROVALNICA 5,200 2029-10-04	EUR	800 408,00	10 002,19	799 392,66	(1 015,34)	XS2884012332
R PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	395 709,00	1 169,40	381 209,20	(14 499,80)	XS2385393405
R QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	453 096,68	3 859,89	483 260,01	30 163,33	USQ78063AJ59
R RABOBANK NEDERL 4,749 2070-12-29	EUR	197 242,02	50,68	200 301,01	3 058,99	XS1877860533
R RABOBANK NEDERL 4,931 2070-12-29	EUR	200 012,00	53,42	196 850,42	(3 161,58)	XS2456432413
R RADIOTELEVISION 4,375 2029-07-10	EUR	406 979,47	8 319,67	415 751,07	8 771,60	XS2844410287
R RAKUTEN 11,250 2027-02-15	USD	392 012,74	16 411,64	422 056,63	30 043,89	USJ64264AG96
R RCI BANQUE S A 4,625 2026-07-13	EUR	398 516,00	8 643,44	407 489,55	8 973,55	FR001400FOU6
R REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	593 418,00	15 420,08	612 397,59	18 979,59	XS2828917943
R REPSOL INTL FIN 3,966 2075-03-25	EUR	111 937,00	3 464,38	100 094,44	(11 842,56)	XS1207058733
R REPSOL INTL FIN 4,028 2075-03-25	EUR	220 512,00	6 928,77	200 188,88	(20 323,12)	XS1207058733
R REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	109 962,00	3 464,38	100 094,44	(9 867,56)	XS1207058733
R ROADSTER FINANC 2,375 2027-12-08	EUR	760 012,00	1 193,99	765 577,60	5 565,60	XS1732478265
R RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	397 724,00	3 362,02	400 302,20	2 578,20	XS2228260043
R SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	2 221 461,05	95 177,05	2 238 530,32	17 069,27	XS2784661675
R SCANDINAVIAN TO 4,875 2029-09-12	EUR	99 893,00	1 465,16	102 170,10	2 277,10	XS2891752888
R SCOR SE 5,258 2069-09-13	USD	357 376,00	6 081,96	343 816,27	(13 559,73)	FR0013322823
R SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	100 062,28	852,62	100 190,99	128,71	XS2905583014
R SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	522 224,00	4 446,72	538 466,05	16 242,05	XS2661068234
R SGAM FUND EQUIT 1,125 2025-04-23	EUR	474 012,00	3 872,95	497 002,20	22 990,20	XS2106861771
R SHAEFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	400 600,00	2 404,37	398 144,32	(2 455,68)	DE000A289Q91
R SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	896 007,00	10 460,04	954 289,72	58 282,72	DE000A351WB9
R STANDARD CHART 5,923 2049-07-30	USD	234 684,11	3 130,65	269 080,86	34 396,75	USG84228AT58
R STANDARD CHART 7,025 2049-07-30	USD	150 034,14	2 087,10	179 387,38	29 353,24	USG84228AT58
R STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	301 874,00	1 104,51	295 958,23	(5 915,77)	XS2237302646
R TATRA BANKA 5,944 2026-02-17	EUR	200 012,00	10 371,16	200 675,60	663,60	SK4000022505
R TELE DANMARK 5,186 2029-08-02	EUR	601 572,00	12 837,48	629 013,07	27 441,07	XS2807518639
R TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	297 234,00	4 635,25	282 324,74	(14 909,26)	XS2288109676
R TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	200 009,00	1 038,26	198 678,16	(1 330,84)	XS1698218523
R TELECOM ITALIA 6,000 2034-09-30	USD	250 461,70	4 392,53	279 857,48	29 395,78	US87927VAM00

CLASE B3



OP1812457

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R TELEFONICA EURO 2,354 2070-05-12	EUR	500 012,00	7 583,67	466 133,63	(33 878,37)	XS2293060658
R TELEFONICA EURO 3,875 2060-09-22	EUR	268 662,00	3 184,93	301 891,48	33 229,48	XS1795406658
R TELEFONICA EURO 7,125 2070-11-23	EUR	305 052,00	2 225,34	330 964,97	25 912,97	XS2462605671
R TEREOS FINANCE 7,250 2028-04-15	EUR	319 137,00	3 685,42	313 710,90	(5 426,10)	XS2532478430
R TEVA PHARMA 1,625 2028-10-15	EUR	168 010,57	683,74	186 467,96	18 457,39	XS1439749364
R TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	498 221,67	6 104,85	463 998,97	(34 222,70)	FR0014002PC4
R TOTAL FINA 3,618 2070-10-06	EUR	282 911,99	2 381,38	299 904,22	16 992,23	XS1501166869
R TOYOTA 3,788 2028-03-22	EUR	500 012,00	385,64	502 092,00	2 080,00	XS2791973055
R TRIODOS BANK 4,865 2029-09-12	EUR	899 472,00	13 222,60	903 555,06	4 083,06	XS2897322769
R U FENOSA PREFER 4,924 2049-12-30	EUR	40 052,18	5,98	40 023,31	(28,87)	XS0221627135
R U FENOSA PREFER 4,955 2049-12-30	EUR	119 707,61	17,94	120 069,43	361,82	XS0221627135
R U FENOSA PREFER 6,865 2049-12-30	EUR	70 015,71	11,96	80 046,62	10 030,91	XS0221627135
R U FENOSA PREFER 6,914 2049-12-30	EUR	70 013,75	11,96	80 046,62	10 032,87	XS0221627135
R U FENOSA PREFER 7,290 2049-12-30	EUR	208 530,03	35,88	240 139,37	31 609,34	XS0221627135
R UNICAJA 4,997 2070-11-18	EUR	199 592,00	1 148,63	193 949,05	(5 642,95)	ES0880907003
R UNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	200 012,00	594,52	193 903,45	(6 108,55)	XS2121441856
R UNICREDITO ITAL 5,373 2034-04-16	EUR	199 706,00	10 308,22	211 929,14	12 223,14	IT0005580102
R UNICREDITO ITAL 7,610 2070-12-03	EUR	200 592,47	1 150,68	209 482,49	8 890,02	XS1963834251
R UNIPOLSAI SPA 4,900 2034-05-23	EUR	199 718,00	5 944,26	208 862,84	9 144,84	IT0005596207
R VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	899 058,00	37 994,88	961 148,13	62 090,13	FR001400L9Q7
R VERALLIA 3,875 2032-11-04	EUR	495 637,00	3 017,42	498 132,96	2 495,96	FR001400TRD7
R VMED 02 UK FINA 4,500 2031-07-15	GBP	362 066,81	7 538,71	310 801,66	(51 265,15)	XS2358483258
R VOLKSWAGEN INT 3,745 2060-12-28	EUR	100 012,00	30,81	96 752,15	(3 259,85)	XS2342732562
R VOLKSWAGEN INT 4,099 2049-03-29	EUR	110 402,00	3 573,29	99 859,14	(10 542,86)	XS1048428442
R VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	106 082,00	3 573,29	99 859,14	(6 222,86)	XS1048428442
R VOLKSWAGEN INT 4,694 2070-06-27	EUR	295 811,90	7 108,56	295 111,99	(699,91)	XS1799939027
TOTALES Renta fija privada cotizada		87 241 451,67	1 392 921,69	89 516 349,50	2 274 897,83	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF XTRACKERS II CR	EUR	351 268,36	-	309 690,00	(41 578,36)	LU0321462870
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		351 268,36	-	309 690,00	(41 578,36)	
TOTAL Cartera Exterior		96 729 889,02	1 600 940,14	99 012 960,45	2 283 071,43	

CLASE 8.ª



OP1812458

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	GBP	251 797,42	251 215,41	19/03/2025
FUTURO EUR/USD 125000	USD	12 410 142,64	12 160 116,09	19/03/2025
TOTALES Futuros comprados		12 661 940,06	12 411 331,50	
Forwards				
FORWARD TECNICAS REUNID 5,40 2028-04-24	EUR	503 784,15	507 741,24	03/01/2025
TOTALES Forwards		503 784,15	507 741,24	
TOTALES		13 165 724,21	12 919 072,74	

CLASE 8.º



OP1812459

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	338 640,00	8 120,55	301 680,85	(36 959,15)	ES0000099186
TOTALES Deuda pública		338 640,00	8 120,55	301 680,85	(36 959,15)	
Renta fija privada cotizada						
R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	1 091 699,99	37 249,31	1 070 552,40	(21 147,59)	ES0305072011
R. ATRYS HEALTH 9,019 2028-12-27	EUR	196 250,00	2 900,42	199 418,63	3 168,63	ES0205503008
R. ATRYS HEALTH 8,157 2028-12-27	EUR	201 000,00	2 900,42	199 418,63	(1 581,37)	ES0205503008
R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	150 925,50	212,65	148 626,25	(2 299,25)	ES0211839230
R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	197 500,00	241,64	171 492,41	(26 007,59)	ES0211839255
R. BSCH FINANCE 1,271 2070-12-15	EUR	153 637,50	74,52	162 148,10	8 510,60	ES0213900220
R. BSCH FINANCE 1,292 2070-12-15	EUR	131 231,10	64,13	139 542,49	8 311,39	ES0213900220
R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	81 900,00	149,59	72 958,23	(8 941,77)	ES0236463008
R. IBERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	93 730,00	1 213,01	95 898,04	2 168,04	ES0244251015
R. ABANCA CORP BAN 5,301 2028-09-14	EUR	199 442,00	3 106,85	207 702,43	8 260,43	ES0265936031
R. ATRYS HEALTH 8,283 2028-12-27	EUR	100 002,33	1 450,21	99 709,23	(293,10)	ES0205503008
R. SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	300 000,00	4 273,97	294 747,82	(5 252,18)	ES0305063010
R. UNICAJA 4,992 2070-11-18	EUR	198 894,12	1 148,63	161 268,98	(37 625,14)	ES0880907003
R. GREENERGY RENOVA 4,750 2024-11-08	EUR	300 900,00	2 069,18	297 266,67	(3 633,33)	ES0305079008
R. EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16	EUR	300 000,00	6 731,51	276 899,80	(23 100,20)	ES0305198022
R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	800 400,00	1 735,89	776 887,74	(23 512,26)	ES0305293005
R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	407 540,00	15 830,13	396 928,53	(10 611,47)	ES0305404008
R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	900 000,00	31 401,37	812 465,15	(87 534,85)	ES0305542005
R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	397 200,00	666,30	391 642,39	(5 557,61)	ES0311839007
R. KUTXABANK 3,993 2028-02-01	EUR	399 696,00	14 597,26	405 277,17	5 581,17	ES0343307023
R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	299 865,00	6 805,48	300 261,40	396,40	ES0380907057
R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	299 541,00	6 139,73	300 711,21	1 170,21	ES0415306101
R. IBERCAJA 9,332 2070-10-25	EUR	202 150,00	3 350,00	208 384,26	6 234,26	ES0844251019
R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	101 167,57	378,08	97 107,98	(4 059,59)	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 504 672,11	144 690,28	7 287 315,94	(217 356,17)	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS INMOB. DEL SUR 5,028 2024-01-26	EUR	296 233,37	-	298 998,78	2 765,41	ES0554653412
PAGARÉS OK MOBILITY GRO 5,294 2024-01-22	EUR	492 634,77	-	498 536,87	5 902,10	ES0505613267
PAGARÉS NIMO S HOLDING 5,604 2024-06-05	EUR	194 490,59	-	195 355,83	865,24	ES0505555344
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		983 358,73	-	992 891,48	9 532,75	
TOTAL Cartera Interior		8 826 670,84	152 810,83	8 581 888,27	(244 782,57)	

CLASE B1



OP1812460

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R. ESTADO RUMANIA 5,500 2028-09-18	EUR	699 536,00	10 969,86	720 974,36	21 438,36	XS2689949399
R. ESTADO SAN MARI 6,500 2027-01-19	EUR	399 364,00	16 098,63	412 468,46	13 104,46	XS2619991883
R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	597 708,00	16 089,04	606 680,75	8 972,75	XS2532681074
R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	259 204,11	1 707,71	236 733,17	(22 470,94)	USQ82780AF65
R. ESTADO USA 3,625 2053-02-15	USD	533 370,51	7 448,64	503 240,38	(30 130,13)	US912810TN81
R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	420 036,31	2 107,24	419 182,55	(853,76)	US465410CA47
R. BUONI POLIENNAL 3,414 2024-04-12	EUR	580 139,78	-	594 147,09	14 007,31	IT0005542516
R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	195 612,00	1 586,30	197 721,26	2 109,26	IT0005273567
R. FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	237 525,00	1 808,22	251 469,44	13 944,44	FR0014001NN8
R. REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	126 333,01	1 285,47	140 879,25	14 546,24	AT0000A2HLC4
TOTALES Deuda pública		4 048 828,72	59 101,11	4 083 496,71	34 667,99	
Renta fija privada cotizada						
PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	119 952,09	1 009,59	107 231,38	(12 720,71)	US00206R3003
R. UNIPOLSAI SPA 5,151 2049-06-18	EUR	109 132,00	3 087,67	100 227,75	(8 904,25)	XS1078235733
R. L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	278 579,32	3 373,16	297 818,22	19 238,90	US501797AL82
R. JP MORGAN CHASE 6,065 2047-05-15	USD	155 425,06	1 516,29	156 123,55	698,49	US48123UAB08
R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	296 732,29	6 077,14	270 909,41	(25 822,88)	US47233JAG31
R. HYUNDAI CAPITAL 6,500 2029-01-16	USD	469 273,56	4 742,85	478 446,57	9 173,01	US44891CCR25
R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	168 779,03	908,31	163 416,49	(5 362,54)	US44891CBP77
R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	673 855,37	9 606,48	689 167,89	15 312,52	US38147UAD90
R. ECOPETROL 4,125 2025-01-16	USD	115 711,18	2 055,03	106 370,48	(9 340,70)	US279158AK55
R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	659 018,56	1 549,36	602 738,22	(56 280,34)	US05971KAG40
R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	196 665,98	1 056,76	185 305,93	(11 360,05)	US055291AC24
R. STANDARD CHART 7,604 2049-07-30	USD	150 034,14	2 203,78	174 471,48	24 437,34	USG84228AT58
PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	224 476,32	2 019,17	214 462,19	(10 014,13)	US00206R3003
R. STANDARD CHART 6,415 2049-07-30	USD	234 684,11	3 305,68	261 707,01	27 022,90	USG84228AT58
R. TATRA BANKA 5,898 2026-02-17	EUR	200 012,00	10 338,54	203 145,34	3 133,34	SK4000022505
R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	398 874,00	7 700,00	396 262,94	(2 611,06)	PTVAAAOM0001
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	-	7,41	493,72	493,72	PTMENXOM0006
R. MOTA-ENGIL SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	582 310,71	2 344,16	588 089,52	5 778,81	PTMEN1OM0008
R. CAIXA ECONOMICA 2,875 2026-06-15	EUR	599 586,00	9 404,79	592 351,43	(7 234,57)	PTCGDNOM0026
R. GLOBAL AGRAJES 7,322 2025-12-22	EUR	105 432,78	244,50	101 055,85	(4 376,93)	NO0010912801
R. GLOBAL AGRAJES 8,982 2025-12-22	EUR	174 762,81	415,66	171 794,96	(2 967,85)	NO0010912801
R. GLOBAL AGRAJES 7,992 2025-12-22	EUR	311 421,73	733,51	303 167,63	(8 254,10)	NO0010912801

CLASE 8.1



OP1812461

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. GLOBAL AGRAJES 7,632 2025-12-22	EUR	259 159,26	611,26	252 639,70	(6 519,56)	NO0010912801
R. GLOBAL AGRAJES 7,386 2025-12-22	EUR	210 414,28	489,01	202 111,77	(8 302,51)	NO0010912801
PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	220 727,03	2 019,18	214 462,76	(6 264,27)	US00206R3003
R. U.FENOSA PREFER 8,150 2049-12-30	EUR	70 013,75	30,55	78 446,01	8 432,26	XS0221627135
R. ERSTE GROUP BAN 8,658 2070-04-15	EUR	400 012,00	10 246,58	423 145,15	23 133,15	AT0000A36XD5
R. UNIPOLSAI SPA 5,818 2049-06-18	EUR	297 010,58	9 263,01	300 683,26	3 672,68	XS1078235733
R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	562 473,43	18 702,74	502 926,13	(59 547,30)	XS1059385861
R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	106 082,00	3 573,29	99 589,06	(6 492,94)	XS1048428442
R. VOLKSWAGEN INT 4,099 2049-03-29	EUR	110 402,00	3 573,29	99 589,06	(10 812,94)	XS1048428442
R. ATRADIUS FINANC 4,759 2044-09-23	EUR	106 887,00	1 423,97	100 539,15	(6 347,85)	XS1028942354
R. ATRADIUS FINANC 4,225 2044-09-23	EUR	230 840,37	2 847,95	201 078,29	(29 762,08)	XS1028942354
R. ATRADIUS FINANC 4,729 2044-09-23	EUR	107 802,00	1 423,97	100 539,15	(7 262,85)	XS1028942354
R. ATRADIUS FINANC 4,137 2044-09-23	EUR	117 712,00	1 423,97	100 539,15	(17 172,85)	XS1028942354
R. U.FENOSA PREFER 5,709 2049-12-30	EUR	40 052,18	15,27	39 223,24	(828,94)	XS0221627135
R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	159 527,63	4 285,55	136 385,97	(23 141,66)	US887315BH18
R. U.FENOSA PREFER 8,083 2049-12-30	EUR	70 015,71	30,55	78 446,01	8 430,30	XS0221627135
R. VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	899 058,00	11 589,04	967 845,60	68 787,60	FR001400L9Q7
R. U.FENOSA PREFER 8,680 2049-12-30	EUR	208 530,03	91,64	235 338,06	26 808,03	XS0221627135
R. LENOVO GROUP 3,421 2030-11-02	USD	254 850,88	1 523,54	240 201,55	(14 649,33)	USY5257YAJ65
R. NISSAN M. IB. 7,050 2028-09-15	USD	372 495,22	7 521,14	382 212,08	9 716,86	USU6547TAF76
R. AXALTA COATING 4,750 2027-06-15	USD	264 725,23	573,67	264 159,94	(565,29)	USU0507QAA59
R. SCENTRE GROUP T 4,630 2080-09-24	USD	255 178,76	3 477,88	254 559,94	(618,82)	USQ8053LAA28
R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	453 096,68	3 621,62	442 998,61	(10 098,07)	USQ78063AJ59
R. BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	172 596,41	1 319,19	179 023,57	6 427,16	USP16259AL02
R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	168 139,25	1 497,08	170 235,56	2 096,31	USN30707AG37
R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	361 575,11	2 994,16	340 471,13	(21 103,98)	USN30707AG37
R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	478 085,87	4 402,17	461 745,55	(16 340,32)	USG84228FH65
R. U.FENOSA PREFER 5,744 2049-12-30	EUR	119 707,61	45,82	117 669,25	(2 038,36)	XS0221627135
R. BSCH FINANCE 1,276 2070-12-15	EUR	137 837,60	66,98	145 741,45	7 903,85	ES0213900220
R. ABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	399 492,00	13 682,19	406 617,25	7 125,25	ES0365936048
R. IBERCAJA 5,668 2027-06-07	EUR	299 232,00	9 570,21	309 700,51	10 468,51	ES0344251014
R. IBERCAJA 4,186 2025-06-15	EUR	99 295,64	2 044,52	99 698,81	403,17	ES0344251006
R. IBERCAJA 4,276 2025-06-15	EUR	297 319,05	6 133,56	299 096,43	1 777,38	ES0344251006
R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	300 012,00	690,41	266 238,52	(33 773,48)	ES0305626006
R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	198 800,00	7 915,07	198 464,26	(335,74)	ES0305404008
R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	97 512,00	216,99	97 110,96	(401,04)	ES0305293005

CLASE 8.ª



OP1812462

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	92 262,00	3 386,30	97 322,94	5 060,94	ES0305072011
R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	203 757,39	756,16	194 215,97	(9 541,42)	ES0280907017
R. ABANCA CORP BAN 8,377 2033-09-23	EUR	600 012,00	13 629,45	647 411,96	47 399,96	ES0265936049
R. GLOBAL AGRAJES 7,499 2025-12-22	EUR	209 615,20	489,01	202 111,77	(7 503,43)	NO0010912801
R. BBVA 4,798 2049-03-01	EUR	182 012,89	867,12	188 817,98	6 805,09	ES0214974075
R. CAIXABANK 0,875 2025-05-08	EUR	473 757,01	2 840,75	483 789,15	10 032,14	ES0415306069
R. ATRYS HEALTH 7,376 2028-12-27	EUR	101 904,00	1 450,21	99 709,23	(2 194,77)	ES0205503008
R. ATRYS HEALTH 7,494 2028-12-27	EUR	300 012,00	4 350,62	299 127,87	(884,13)	ES0205503008
R. DEUTSCHE BANK 4,032 2032-06-24	EUR	299 043,00	6 246,58	289 337,64	(9 705,36)	DE000DL19WN3
REFERENTES DEUTSCHE BANK 6,741						
2070-04-30	EUR	200 140,00	9 061,64	186 507,58	(13 632,42)	DE000DL19WG7
R. SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	896 007,00	10 488,70	952 595,26	56 588,26	DE000A351WB9
R. THYSSENKRUPP 2,875 2024-02-22	EUR	515 198,00	12 287,67	498 430,08	(16 767,92)	DE000A2TEDB8
R. SHAEFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	400 600,00	2 410,96	393 251,81	(7 348,19)	DE000A289Q91
R. EFG INTERNATION 5,387 2060-03-24	USD	337 153,91	15 396,07	296 850,27	(40 303,64)	CH0593093229
R. ELIA GROUP 5,852 2070-06-15	EUR	199 854,00	6 378,90	203 764,08	3 910,08	BE6342251038
R. BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	539 512,00	2 599,32	489 084,68	(50 427,32)	BE0002735166
R. IBERCAJA 3,887 2027-12-02	EUR	540 011,34	536,30	538 371,98	(1 639,36)	ES0244251023
R. SCOR SE 5,258 2069-09-13	USD	357 376,00	5 706,52	292 810,22	(64 565,78)	FR0013322823
R. UNIPOLSAI SPA 5,112 2049-06-18	EUR	218 991,94	6 175,34	200 455,51	(18 536,43)	XS1078235733
R. ALD 4,707 2025-10-06	EUR	800 012,00	8 653,72	802 491,87	2 479,87	FR001400L4Y2
R. BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	199 334,00	3 572,60	203 496,89	4 162,89	FR001400JEA2
R. CNP ASSURANCES 5,252 2053-07-18	EUR	999 472,00	23 876,71	1 037 291,32	37 819,32	FR001400F620
R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13	EUR	398 516,00	8 667,12	409 388,84	10 872,84	FR001400F0U6
R. CREDIT AGRICOLE 7,437 2070-12-23	EUR	300 252,00	476,71	318 503,10	18 251,10	FR001400F067
R. EDF 7,500 2049-12-06	EUR	200 012,00	1 027,40	218 811,06	18 799,06	FR001400EFQ6
R. TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	498 221,67	6 121,58	436 382,14	(61 839,53)	FR0014002PC4
R. CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	300 012,00	263,01	280 053,02	(19 958,98)	FR0013533999
R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	280 691,99	2 079,45	289 541,32	8 849,33	FR0013508512
R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	292 311,52	22,61	282 764,38	(9 547,14)	ES0378165007
R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	382 172,00	657,53	390 744,67	8 572,67	FR0013429073
R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	182 750,00	15,08	188 509,58	5 759,58	ES0378165007
R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	204 059,00	4 068,50	199 185,50	(4 873,50)	FR0013248713
R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	414 502,30	6 202,74	398 373,57	(16 128,73)	FR0013245586
R. GROUPAMA S.A. 5,448 2049-05-28	EUR	226 962,00	7 580,14	201 031,07	(25 930,93)	FR0011896513
R. GROUPAMA S.A. 5,498 2049-05-28	EUR	224 952,00	7 580,14	201 031,07	(23 920,93)	FR0011896513

CLASE B+



OP1812463

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	454 774,00	5 289,04	402 276,20	(52 497,80)	FR0010804500
R. CNP ASSURANCES 3,589 2049-03-11	EUR	403 920,53	12 173,02	378 530,52	(25 390,01)	FR0010167247
R. CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23	EUR	405 307,83	1 763,01	375 956,49	(29 351,34)	FI4000399696
R. UNICAJA 4,973 2070-11-18	EUR	199 592,00	1 148,63	161 268,98	(38 323,02)	ES0880907003
R. ABANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20	EUR	204 543,96	2 367,12	190 131,05	(14 412,91)	ES0865936019
R. IBERCAJA 9,919 2070-10-25	EUR	190 619,55	3 350,00	208 384,26	17 764,71	ES0844251019
R. COFACE 5,750 2033-11-28	EUR	989 802,00	5 198,63	1 038 186,16	48 384,16	FR001400M8W6
R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	316 674,00	2 445,21	270 936,04	(45 737,96)	FR0013455854
R. MEINL EUROPEAN 3,681 2060-11-04	EUR	98 812,00	566,10	45 833,26	(52 978,74)	XS2338530467
R. UNIPOLSAI SPA 5,528 2049-06-18	EUR	103 202,00	3 087,67	100 227,75	(2 974,25)	XS1078235733
R. LABORATORIOS AL 2,125 2026-09-30	EUR	302 562,01	1 877,08	289 737,20	(12 824,81)	XS2388162385
R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	395 709,00	1 172,60	366 853,92	(28 855,08)	XS2385393405
R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	398 016,00	5 695,89	353 287,07	(44 728,93)	XS2383811424
R. CASTELLUM AB 3,109 2070-03-02	EUR	300 972,00	7 808,22	227 337,39	(73 634,61)	XS2380124227
R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	772 209,95	6 990,39	811 148,13	38 938,18	XS2363989273
R. VMED 02 UK FINA 4,500 2031-07-15	GBP	362 066,81	7 201,58	299 537,69	(62 529,12)	XS2358483258
R. NH HOTELES 4,000 2026-07-02	EUR	500 604,00	9 944,45	496 593,93	(4 010,07)	XS2357281174
R. OHL 6,600 2026-03-31	EUR	734 541,00	14 801,18	710 875,06	(23 665,94)	XS2356570239
R. GRUPO ANTOLIN I 3,500 2028-04-30	EUR	295 152,00	1 779,17	227 680,77	(67 471,23)	XS2355632584
R. DIC ASSET AG 2,250 2026-09-22	EUR	199 012,00	1 232,88	65 516,68	(133 495,32)	XS2388910270
R. MEINL EUROPEAN 3,708 2060-11-04	EUR	98 259,00	566,10	45 833,26	(52 425,74)	XS2338530467
R. BAT 3,039 2070-12-27	EUR	395 892,00	131,51	358 421,54	(37 470,46)	XS2391779134
R. BANCO CREDITO 5,251 2031-11-27	EUR	900 012,00	4 401,37	835 253,30	(64 758,70)	XS2332590632
R. INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	399 812,00	8 468,49	393 404,70	(6 407,30)	XS2322423455
R. VIA CELERE 5,250 2026-04-01	EUR	635 836,00	9 187,50	673 831,09	37 995,09	XS2321651031
R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	307 662,00	7 632,53	295 259,35	(12 402,65)	XS2296201424
R. TELEFONICA EURO 2,354 2070-05-12	EUR	500 012,00	7 583,67	435 139,33	(64 872,67)	XS2293060658
R. TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	297 234,00	4 634,59	259 844,94	(37 389,06)	XS2288109676
R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	700 969,00	12 465,75	664 059,07	(36 909,93)	XS2286011528
R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	301 874,00	1 107,54	280 998,85	(20 875,15)	XS2237302646
R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	397 724,00	3 371,23	396 568,56	(1 155,44)	XS2228260043
R. INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	251 375,95	4 583,33	232 432,04	(18 943,91)	XS2223762381
R. VOLKSWAGEN INT 3,745 2060-12-28	EUR	100 012,00	30,81	93 974,22	(6 037,78)	XS2342732562
R. PIRELLI & C. SP 4,250 2028-01-18	EUR	199 420,00	8 080,82	208 154,41	8 734,41	XS2577396430
R. PIAGGIO CSPA 6,500 2030-10-05	EUR	900 012,00	13 975,00	950 876,05	50 864,05	XS2696224315
R. LANDSBANKI ISLA 6,375 2027-03-12	EUR	299 016,00	5 763,70	311 259,98	12 243,98	XS2679765037

CLASE B:



OP1812464

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. ASS. GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	200 112,00	3 177,64	211 506,05	11 394,05	XS2678749990
R. MAIRE TECNIMONT 6,500 2028-10-05	EUR	500 012,00	7 746,58	527 019,37	27 007,37	XS2668070662
R. SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	100 012,00	891,78	107 496,04	7 484,04	XS2661068234
R. CESKA SPORITELN 5,960 2027-06-29	EUR	299 442,00	9 036,62	311 695,29	12 253,29	XS2638560156
R. BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	799 484,00	11 134,25	812 051,19	12 567,19	XS2630111982
R. BBVA 4,038 2026-05-10	EUR	300 462,00	7 967,47	301 966,81	1 504,81	XS2620201421
R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	499 612,00	13 099,32	501 917,62	2 305,62	XS2613658470
R. AXA 5,486 2043-07-11	EUR	300 252,00	7 820,55	321 964,14	21 712,14	XS2610457967
R. DIC ASSET AG 2,250 2026-09-22	EUR	200 012,00	1 232,88	65 516,68	(134 495,32)	XS2388910270
R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	299 464,00	2 496,99	299 052,70	(411,30)	XS2596338348
R. UNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	200 012,00	594,52	171 414,63	(28 597,37)	XS2121441856
R. BANK OF IRELAND 4,970 2028-07-16	EUR	398 220,00	8 975,34	418 750,80	20 530,80	XS2576362839
R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	398 576,00	10 106,85	409 372,35	10 796,35	XS2559580548
R. TEREOS FINANCE 7,250 2028-04-15	EUR	319 137,00	3 685,42	318 774,65	(362,35)	XS2532478430
R. NOVA LJUBLJANSK 5,465 2025-07-19	EUR	302 711,19	8 136,99	302 199,22	(511,97)	XS2498964209
R. INTESA SANPAOLO 6,463 2060-09-30	EUR	200 257,19	3 213,70	191 905,11	(8 352,08)	XS2463450408
R. TELEFONICA EURO 7,125 2070-11-23	EUR	305 052,00	2 225,34	324 350,17	19 298,17	XS2462605671
R. RABOBANK NEDERL 4,931 2070-12-29	EUR	200 012,00	53,42	180 998,66	(19 013,34)	XS2456432413
R. ACCIONA 0,440 2024-06-27	EUR	94 512,00	225,42	98 360,12	3 848,12	XS2435665257
R. NOVA KREDITNA B 1,900 2025-01-27	EUR	499 612,00	8 681,51	498 225,39	(1 386,61)	XS2430442868
R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	376 012,00	1 464,30	408 224,27	32 212,27	XS2403391886
R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	1 502 782,00	73 269,86	1 528 009,49	25 227,49	XS2597671051
R. AXA 4,500 2049-12-29	USD	345 398,32	4 800,72	304 366,20	(41 032,12)	XS1489814340
R. ASR NEDERLAND N 4,228 2060-10-19	EUR	325 371,20	2 775,00	268 151,65	(57 219,55)	XS1700709683
R. DUFYR AG 2,500 2024-10-15	EUR	393 410,00	2 111,12	394 250,92	840,92	XS1699848914
R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	200 009,00	1 041,10	187 421,26	(12 587,74)	XS1698218523
R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	200 012,00	2 531,51	173 307,71	(26 704,29)	XS1691468026
R. NIBC BANK 5,802 2049-10-15	EUR	311 585,44	3 797,26	259 961,57	(51 623,87)	XS1691468026
R. CELLNEX TELECOM 4,727 2027-08-03	EUR	299 735,09	7 579,73	308 081,91	8 346,82	XS1657934714
R. CELLNEX TELECOM 7,287 2027-08-03	EUR	94 173,30	2 526,58	102 693,96	8 520,66	XS1657934714
R. CELLNEX TELECOM 5,013 2027-08-03	EUR	99 914,08	2 526,58	102 693,96	2 779,88	XS1657934714
R. LEONARDO SPA 1,500 2024-06-07	EUR	487 327,00	4 253,42	494 509,81	7 182,81	XS1627782771
R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	101 612,00	533,33	98 241,25	(3 370,75)	XS1598757760
R. CEPESA 2,250 2026-02-13	EUR	99 650,00	1 978,77	97 606,21	(2 043,79)	XS2202744384
R. TOTAL FINA 3,618 2070-10-06	EUR	282 911,99	2 381,38	293 121,36	10 209,37	XS1501166869
R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	198 224,00	4 208,22	198 821,04	597,04	XS1809245829

CLASE B:



0P1812465

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. TEVA PHARMA. 1,625 2028-10-15	EUR	168 010,57	685,62	171 017,45	3 006,88	XS1439749364
R. TEVA PHARMA. 1,125 2024-10-15	EUR	471 762,01	1 186,64	487 203,81	15 441,80	XS1439749281
R. SES GLOBAL 5,144 2049-01-29	EUR	107 001,35	5 178,08	100 355,71	(6 645,64)	XS1405765659
R. SES GLOBAL 5,055 2049-01-29	EUR	108 762,00	5 178,08	100 355,71	(8 406,29)	XS1405765659
R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	311 711,99	8 537,67	299 849,38	(11 862,61)	XS1388625425
R. BERK. HATHAWAY 1,300 2024-03-15	EUR	294 892,57	3 109,32	298 459,37	3 566,80	XS1380334141
R. REPSOL INTL FIN 4,028 2075-03-25	EUR	220 512,00	6 928,77	199 844,78	(20 667,22)	XS1207058733
R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	109 962,00	3 464,38	99 922,39	(10 039,61)	XS1207058733
R. REPSOL INTL FIN 3,966 2075-03-25	EUR	111 937,00	3 464,38	99 922,39	(12 014,61)	XS1207058733
R. INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	506 937,00	5 181,73	452 498,12	(54 438,88)	XS1109765005
R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	204 157,50	1 066,66	196 482,50	(7 675,00)	XS1598757760
R. CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	99 013,97	796,44	88 667,90	(10 346,07)	XS2034980479
R. BANKING NATIONW 4,500 2026-11-01	EUR	1 199 616,00	8 876,71	1 238 426,82	38 810,82	XS2710354544
R. SGAM FUND EQUIT 1,125 2025-04-23	EUR	474 012,00	3 883,56	482 610,93	8 598,93	XS2106861771
R. GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	304 774,00	862,50	283 478,22	(21 295,78)	XS2077646391
R. GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	199 712,00	1 227,78	195 906,66	(3 805,34)	XS2076836555
R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	810 625,92	2 646,58	752 961,15	(57 664,77)	XS2069040389
R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	197 736,06	964,38	195 496,88	(2 239,18)	XS2060691719
R. BANCO BPM 3,730 2029-10-01	EUR	208 203,86	2 119,18	199 423,22	(8 780,64)	XS2058908745
R. INFINEON TECH. 3,390 2049-04-01	EUR	104 257,93	2 721,23	96 031,28	(8 226,65)	XS2056730679
R. INFINEON TECH. 3,305 2049-04-01	EUR	211 745,05	5 442,47	192 062,56	(19 682,49)	XS2056730679
R. AIB GROUP PLC 5,312 2049-10-09	EUR	200 092,00	2 391,67	197 992,77	(2 099,23)	XS2056697951
R. INDRA 2,900 2026-02-01	EUR	92 412,01	2 645,75	96 447,54	4 035,53	XS1764050156
R. ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	200 360,53	1 221,91	187 822,45	(12 538,08)	XS2036691868
R. TELEFONICA EURO 3,875 2060-09-22	EUR	268 662,00	3 184,93	291 184,86	22 522,86	XS1795406658
R. CREDIT ANDORRA 6,178 2029-07-19	EUR	314 411,99	9 493,15	282 610,43	(31 801,56)	XS2032657608
R. VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	149 449,50	2 384,08	149 169,12	(280,38)	XS1971935223
R. UNICREDITO ITAL 7,610 2070-12-03	EUR	200 592,47	1 150,68	206 518,44	5 925,97	XS1963834251
R. FORVIA 3,125 2026-06-15	EUR	310 407,00	416,67	294 754,07	(15 652,93)	XS1963830002
R. BANKIA 3,549 2029-02-15	EUR	203 246,00	6 554,79	199 780,93	(3 465,07)	XS1951220596
R. MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	522 512,00	6 462,33	458 009,38	(64 502,62)	XS1829325239
R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	734 824,00	15 941,78	614 331,41	(120 492,59)	XS1822791619
R. GESTAMP 3,250 2026-04-30	EUR	304 849,00	1 652,08	295 741,40	(9 107,60)	XS1814065345
R. GRUPO ANTOLIN I 3,375 2026-04-30	EUR	195 393,25	1 143,75	177 196,56	(18 196,69)	XS1812087598
R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	197 318,80	4 208,22	198 821,05	1 502,25	XS1809245829
R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	304 827,00	2 226,37	289 925,66	(14 901,34)	XS2189592616

CLASE B1



OP1812466

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. B.SABADELL 1,125 2025-03-27	EUR	94 550,96	859,93	96 875,87	2 324,91	XS2055190172
TOTALES Renta fija privada cotizada		64 470 400,44	950 177,05	62 703 564,20	(1 766 836,24)	
Instrumentos de mercado monetario						
PAGARÉS SA DE OBRAS SER 6,238 2024-06-07	EUR	678 743,53	-	682 076,53	3 333,00	ES0576156345
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		678 743,53	-	682 076,53	3 333,00	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF XTRACKERS II CR	EUR	191 652,66	-	157 445,00	(34 207,66)	LU0321462870
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		191 652,66	-	157 445,00	(34 207,66)	
TOTAL Cartera Exterior		69 389 625,35	1 009 278,16	67 626 582,44	(1 763 042,91)	

CLASE B.3



OP1812467

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	GBP	250 875,62	250 169,94	20/03/2024
FUTURO EUR/USD 125000	USD	8 726 936,14	8 777 740,04	20/03/2024
TOTALES Futuros comprados		8 977 811,76	9 027 909,98	
TOTALES		8 977 811,76	9 027 909,98	

CLASE 8.ª



0P1812468



CLASE 8.ª



OP1812469

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, FI, invierte directa o indirectamente a través de IIC financieras (hasta un 10%), en activos de renta fija (RF) pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a RV, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo principal write down no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulizaciones; de emisores de países OCDE o emergentes; siendo la exposición a la RF del 100%. Los activos de RF podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o, incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor. No existe predeterminación en cuanto a activos de RF (públicos o privados), sector económico o mercados, duración ni divisa, siendo a criterio de la sociedad Gestora en cada momento. La exposición al riesgo emergentes puede oscilar entre un 0%-30%. La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre un 0%-30%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto armonizados pertenecientes o no al Grupo de la sociedad gestora. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN Index y MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD Index, cuyo peso será alrededor del 25% respectivamente.

Evolución de los mercados

En 2024, los mercados bursátiles han mantenido un buen comportamiento, acompañado de un bajo nivel de volatilidad. El principal motor de este crecimiento ha sido, al igual que el año anterior, la solidez de los beneficios empresariales, impulsada por una demanda de servicios que sigue siendo robusta. Los índices PMI del sector servicios continúan en zona de expansión: el promedio mensual de los PMI de servicios en Estados Unidos, Japón, Reino Unido, la Zona Euro y China ha sido de 52,7 en 2024, por encima del umbral de 50 que marca la expansión económica. Este dinamismo en el consumo de servicios se sustenta en la fortaleza del mercado laboral, con una tasa de desempleo del 4,6% en los países avanzados, inferior a su media histórica del 6,6%. Uno de los aspectos más relevantes de 2024 ha sido el aumento de los riesgos geopolíticos. Los mercados han seguido de cerca no solo la invasión de Ucrania por parte de Rusia, sino también el conflicto entre Israel y Hamás, así como las expectativas generadas por la nueva administración de Trump y su impacto en la economía global.

Otro punto clave ha sido el elevado número de elecciones celebradas a nivel global, con especial relevancia en el segundo semestre. Destaca la victoria de Trump en Estados Unidos, mientras que en Europa y Francia los comicios han generado volatilidad e incertidumbre en los mercados (el índice CAC francés se ha mantenido plano frente a las bolsas globales, que han subido más del 15%). En México, la contundente victoria del partido de Claudia Sheinbaum ha debilitado la divisa local.

En el ámbito de la política monetaria, los bancos centrales han iniciado un ciclo de recorte de tipos de interés. La Reserva Federal (FED) recortó los tipos de interés en tres ocasiones, situando la tasa oficial en el 4,5%. Sin embargo, dejó entrever que el ritmo de futuras reducciones podría ser más moderado de lo previsto. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) realizó cuatro recortes a lo largo del año, cerrando 2024 con una tasa del 3,15%.

Respecto a las curvas de tipos de interés, durante el año 2024 se ha producido un movimiento en cruz. Si comparamos la curva de tipos de interés a finales del año 2023 con la de finales del año 2024, observaremos que durante el año los tipos de interés de corto plazo han bajado, mientras que los tipos de interés de largo plazo han subido. En el caso de la curva de tipos alemana, el centro de la cruz o punto de inflexión ha estado en el 3,5 años.



CLASE B.3



OP1812470

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En los mercados financieros, los diferenciales entre crédito corporativo y deuda gubernamental han seguido reduciéndose hasta niveles históricos, lo que nos lleva a seguir favoreciendo la inversión en bonos soberanos. En cuanto a la renta fija, preferimos mantener duraciones cortas hasta que el mercado encuentre un equilibrio en los tipos a largo plazo.

El valor liquidativo ha pasado de 10,3100 a 31-12-2023 a 10,8933 a 31-12-2024, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +5,66%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre EURO-BUND, futuros sobre EUR/GBP, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre Bono americano. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global negativo 963.096,09

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



OP1812471

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.