

GVCGAESCO CONSTANTFONS, FI

Nº Registro CNMV: 624

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/03/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	0,43	1,24	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	26.311.428,30	21.412.611,47
Nº de Partícipes	11.971	11.772
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	256.031	9,7308
2024	174.548	9,5642
2023	146.649	9,2772
2022	120.422	9,0412

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,74	0,37	0,36	0,42	0,59	3,09	2,61	-0,22	-0,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		08-12-2025		30-07-2025	-0,06	25-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,01	23-12-2025	0,01	30-01-2025	0,07	24-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,04	0,03	0,02	0,03	0,04	0,04	0,03	0,13	
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13	0,09	0,02
EURIBOR A 1 SEMANA	0,09	0,06	0,08	0,11	0,07	0,01	0,03	0,06	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,19	0,19	0,21	0,23	0,24	0,25	0,23	0,10	0,05

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

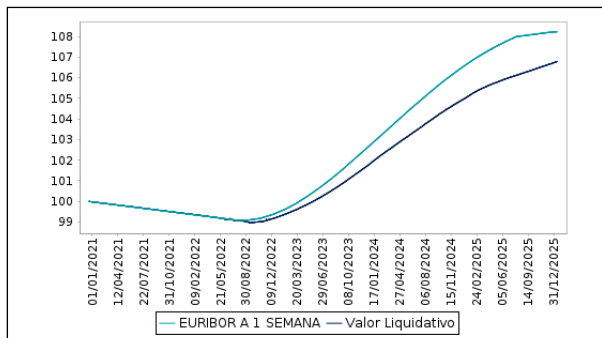
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,14	0,14	0,14	0,09	0,53	0,50	0,17	0,00

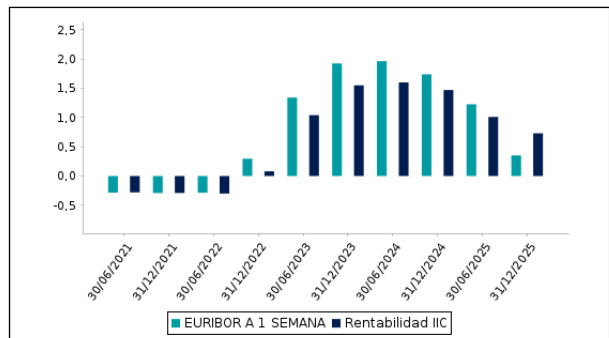
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	54.375	1.342	1
Renta Fija Internacional	152.877	3.236	2
Renta Fija Mixta Euro	55.724	1.253	1
Renta Fija Mixta Internacional	35.682	177	4
Renta Variable Mixta Euro	39.891	84	4
Renta Variable Mixta Internacional	186.990	3.951	8
Renta Variable Euro	101.984	4.440	2
Renta Variable Internacional	333.511	12.396	11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	76.144	2.101	5
Global	218.960	1.973	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	231.359	12.329	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.487.498	43.282	5,18

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	227.006	88,66	189.589	91,65
* Cartera interior	174.458	68,14	155.396	75,12
* Cartera exterior	51.573	20,14	33.527	16,21
* Intereses de la cartera de inversión	975	0,38	667	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28.951	11,31	17.129	8,28
(+/-) RESTO	74	0,03	137	0,07
TOTAL PATRIMONIO	256.031	100,00 %	206.855	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	206.855	174.548	174.548	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,22	15,46	36,27	56,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,72	0,97	1,63	-226,93
(+) Rendimientos de gestión	1,01	1,20	2,15	-85,23
+ Intereses	1,04	0,96	1,97	23,77
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,40	0,33	-109,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,16	-0,15	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,23	-0,52	58,30
- Comisión de gestión	-0,25	-0,20	-0,45	43,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	19,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,31
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-14,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	256.031	206.855	256.031	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	135.000	52,73	116.000	56,08
TOTAL RENTA FIJA	135.000	52,73	116.000	56,08
TOTAL DEPÓSITOS	39.458	15,41	39.396	19,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	174.458	68,14	155.396	75,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.809	15,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	11.764	4,59	33.527	16,21
TOTAL RENTA FIJA	51.573	20,14	33.527	16,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.573	20,14	33.527	16,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	226.031	88,28	188.922	91,33

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas. La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe medio de 21,85 millones de euros en concepto de compra, el 9,75% del patrimonio medio, y por importe de 21,44 millones de euros en concepto de venta, que supone un 9,57% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El año 2025 ha venido claramente marcado por la geopolítica: entre los conflictos ya existentes en el mundo y tras la entrada de Trump al poder en Estados Unidos. Las políticas tarifarias por parte de Estados Unidos en Abril causaron una volatilidad importante en los mercados de renta variable importante. Des de entonces, esta ha aflojado mucho y hemos vuelto a unos niveles muy bajos de volatilidad al confirmarse toda esta política como una táctica negociadora, o popularmente conocido como el TACO Trade. A medida que iban llegando acuerdos comerciales, los mercados han recuperado de forma global todas las caídas provocadas por este hecho. Y de hecho, este evento de Abril, fue el único evento que causó una volatilidad importante en el mercado el año pasado.

A nivel europeo, lo más destacable ha sido sin duda las elecciones alemanas y la victoria del canciller Merz, dando un discurso de cambio, con un gran aumento del gasto fiscal y con intención de estimular, después de mucho tiempo parada, la economía alemana. Aunque este hecho tuvo un importante efecto teórico, a la práctica, aún no hemos visto explícitamente ningún efecto relacionado en el crecimiento. Esperamos que en 2026 se empiecen a ver los efectos de este mayor gasto fiscal, en una economía industrial alemana que necesita reactivarse.

Si que parece que hay un cambio en la Unión Europea para centrarse en ganar competitividad, siguiendo las indicaciones del Informe Draghi, ejemplo de ello son potenciales industrias consolidándose (telecomunicaciones y bancos), y una política más proteccionista para proteger la industria Europea, como hemos visto en el caso del acero, o del sector automóvil. El mercado ha reconocido este cambio con subidas más fuertes de los mercados europeos que americanos (con un Trump errático) y con una fuerte apreciación del euro en contra del dólar.

A nivel macroeconómico, las economías siguen haciéndolo bien, tirando por las altas tasas de consumo de servicios que están compensando la debilidad en demanda de bienes. Este mayor consumo en servicios viene aún financiado por las altas tasas de ocupación en todo el mundo. A parte, el efecto riqueza de unas bolsas en máximos y valor de las casas subiendo, provoca esta continuación de demanda de consumo fuerte. Esperamos ver algo de recuperación en bienes el 2026 tras años normalizando el consumo después de los años excepcionales del COVID.

La inflación se ha ido moderando por esta bajada de costes energéticos y por efectos base. Hemos dejado muy atrás los picos altos de inflación vistos en 2022 o principios de 2023. De hecho, ya tenemos muy controlada ambas inflaciones en entornos del 2%, y simplemente estamos a la espera de las posibles implicaciones que la política arancelaria de Trump pueda tener en la inflación mundial. A fin de 2025, este no ha tenido un gran efecto, y creemos que la FED seguirá bajando tipos el 2026. Mientras que en Europa creemos que los tipos actuales son correctos y entendemos la parada del BCE.

Continuamos pensando que no volveremos a los tipos históricamente bajos de los últimos 10 años, sino una normalización a tipos ?normales? a nivel histórico, a niveles del 2-3% aproximadamente (un poco más en Estados Unidos y algo menos en Europa). Con unos tipos largos con rentabilidades superiores, como en toda curva de equilibrio donde el largo plazo se tiene que pagar más que el corto plazo, la media histórica son 200pb. Este año 2025 ha confirmado esta teoría, y hay un claro steepening de la curva, con mayores rentabilidades a mayores duraciones, como tiene que ser.

A nivel micro, vemos que las empresas siguen creciendo y defendiendo sus márgenes (ahora con foco en los efectos arancelarios y de divisa por un dólar débil). Para 2025, se preveía una recuperación del mercado de bienes que no se está produciendo, dañado también por una China y Alemania que siguen aún débiles. En cuanto a servicios y turismo, las tendencias positivas siguen fuertes, con un crecimiento a tasas más normalizadas después de años excepcionales de crecimiento por la recuperación pendiente después del COVID. La tasa de paro continua a niveles muy bajos: La gente consume porque trabaja. Y sus ahorros o dinero disponible, es históricamente alto, así como también su nivel de riqueza (con el inmobiliario subiendo fuertemente).

Tampoco vemos indicadores de euforia agregada o en todos los sectores de los agentes económicos. Después de tantos años, no vemos actuaciones raras o ilógicas derivadas de la euforia después de tantos años de crecimiento económico. Si que lo estamos empezando a ver en el sector de semiconductores o todo lo relacionado con la IA y la construcción de data centers, sobre todo en Estados Unidos.. Estos comportamientos, relacionados con inversiones dudosas, pagadas con deuda, no suelen producir resultados positivos a medio plazo.

A nivel de mercado, en renta fija el spread entre crédito corporativo y gubernamental aún se ha reducido más hacía niveles históricos, por lo que aún preferimos invertir en bonos gubernamentales. Simplemente el spread se amplió un poco durante abril, pero volvía a niveles bajos en forma de V. El cambio más significativo de estrategia en renta fija, es pasar de invertir a duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). No vamos a invertir a largo plazo, hasta que el mercado no encuentre equilibrio en los tipos a largo plazo, donde aún creemos que hay potencial de subida.

También hay que estar atento al 10y americano, que se ha ido moviendo entre el 4 y el 5%, con los problemas de déficit americanos y las declaraciones erráticas de Trump. A fin del 2025 el mercado se ha calmado bastante, pero no descartamos subidas hasta estos niveles del 5% si Trump vuelve a provocar volatilidad en el mercado y desconfianza en

sus finanzas.

Respecto renta variable, seguimos positivos, en términos de valoraciones y crecimiento potencial de las empresas. No obstante, hay dos características importantes a destacar. 1: Vemos unas dispersiones muy importantes en las valoraciones entre unas empresas y otras. Las 7 magníficas y las empresas relacionadas con la IA han acaparado la mayor parte de revaloración de los índices. A los actuales niveles, vemos mucho más potencial en la otra parte del mercado, con unas valoraciones mucho más razonables y con más potencial. Aún vemos el value barato frente al growth (o la tecnología americana), y Europa barata frente a Estados Unidos. Vemos una concentración en pocas empresas en los índices que nos preocupan, probablemente provocado por el aumento de popularidad de las acciones expuestas a la IA y por el aumento de importancia de los ETF en todo el mundo. Estamos empezando a observar inversiones extraordinarias, circulares (financiándose entre ellos mismos), con retornos dudosos y financiada con deuda, en el sector de la IA. Aunque consideramos que la IA cambiará el mundo, no creemos que sea un espacio inversor atractivo actualmente, más bien el contrario.

Para el fondo GVC GAESCO CONSTANTFONS en concreto, vemos por delante un escenario positivo, aunque por debajo de los últimos 2 años, por la bajada de tipos cortos a los niveles del 2%. El nivel de los tipos hace que podamos invertir, a través de depósitos y repos cercanos al tipo de depósito oficial del BCE que está al 2%. Hemos ido ampliando duraciones cuando los tipos estaban más altos (cerca del 3-4%) lo que nos ha permitido un 2025 con rentabilidades brutas superiores al EURIBOR para un fondo monetario con muy poco riesgo. Para 2026, será más complicado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre, el fondo GVC Gaesco Constantfons, FI ha operado, acorde con su política conservadora y de preservación de capital, con operaciones de compraventa de Deuda Pública doméstica con pacto de recompra (repos) a distintos plazos. A fin de semestre el tipo de depósito del BCE es del 2%. Podemos ver aún alguna bajada más de tipos, pero no una vuelta a los tipos 0 de hace unos años. Por lo que el fondo continuará mostrando rentabilidades positivas. Actualmente, la TIR bruta del fondo es del 2.04% y la duración de 0,6.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 0,02% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,02%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,73%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,01%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 23,77% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 209 participes, lo que supone una variación del 1,76%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,73%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,28%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,73%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,18%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos mantenido la mayoría de la cartera tal y como hemos ido realizando los últimos años, con el objetivo de minimizar

las pérdidas en el mercado monetario: Rollando las posiciones de Repos y el depósito bancario. Hemos aprovechado la volatilidad política en Francia para comprar letras francesas para garantizar estas tires más altas un poco más de tiempo (máximo 1 año).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 21,65 millones de euros, que supone un 9,58% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,09%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,02%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,98%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 2,41 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

La beta de GVC GAESCO CONSTANTFONS, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,7.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,18 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el futuro próximo, y con la expectativa de unos tipos de interés más o menos estables en estos niveles por parte del BCE, el fondo mantiene una duración corta, siempre con el objetivo de minimizar las fluctuaciones, y preservar el capital en un momento de estabilidad tras dos años muy positivos para el mercado monetario. Para 2026 somos conscientes que la bajada de tipos provocará una bajada de remuneración del fondo, esperamos un año de rentabilidades netas entre el 1.5 - 1.7%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127A2 - REPO CECABANK 1,890 2025-07-03	EUR	0	0,00	24.000	11,60
ES00000127A2 - REPO CECABANK 1,870 2026-01-08	EUR	8.000	3,12	0	0,00
ES0000012I08 - REPO CECABANK 1,890 2025-07-03	EUR	0	0,00	24.000	11,60
ES0000012K53 - REPO CECABANK 1,890 2025-07-03	EUR	0	0,00	10.000	4,83
ES0000012K53 - REPO CECABANK 1,870 2026-01-08	EUR	30.000	11,72	0	0,00
ES0000012L52 - REPO CECABANK 1,890 2025-07-03	EUR	0	0,00	24.000	11,60
ES0000012N35 - REPO CECABANK 1,890 2025-07-03	EUR	0	0,00	24.000	11,60
ES0000012N35 - REPO CECABANK 1,870 2026-01-08	EUR	30.000	11,72	0	0,00
ES0000012J15 - REPO CECABANK 1,870 2026-01-08	EUR	28.000	10,94	0	0,00
ES0000012O59 - REPO CECABANK 1,870 2026-01-08	EUR	24.000	9,37	0	0,00
ES0000012K61 - REPO CECABANK 1,870 2026-01-08	EUR	15.000	5,86	0	0,00
ES0000012K95 - REPO CECABANK 1,890 2025-07-03	EUR	0	0,00	10.000	4,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		135.000	52,73	116.000	56,08
TOTAL RENTA FIJA		135.000	52,73	116.000	56,08
- Depósito BANCO CAMINOS 2,700 2026 03 24	EUR	30.903	12,07	30.903	14,94
- Depósito BANCO CAMINOS 2,200 2026 05 29	EUR	4.492	1,75	4.492	2,17
- Depósito CAJA DE ARQUITECTOS 2,550 2025 12 13	EUR	0	0,00	4.000	1,93
- Depósito CAJA DE ARQUITECTOS 2,000 2026 04 15	EUR	4.062	1,59	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		39.458	15,41	39.396	19,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		174.458	68,14	155.396	75,12
FR0128984004 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2026-05-20	EUR	4.906	1,92	0	0,00
FR0129132744 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,008 2026-09-09	EUR	13.224	5,17	0	0,00
FR0129287324 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,142 2026-11-04	EUR	11.880	4,64	0	0,00
FR0129287332 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,185 2026-12-02	EUR	9.799	3,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		39.809	15,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.809	15,55	0	0,00
FR0128537240 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2025-09-10	EUR	0	0,00	2.952	1,43
FR0128690700 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2025-07-02	EUR	0	0,00	2.961	1,43
FR0128690726 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2025-11-05	EUR	0	0,00	6.874	3,32
FR0128838481 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2025-09-24	EUR	0	0,00	10.878	5,26
FR0128983964 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2025-11-19	EUR	0	0,00	4.954	2,39
FR0128984004 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2026-05-20	EUR	0	0,00	4.907	2,37
FR0129287316 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,047 2026-10-07	EUR	11.764	4,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		11.764	4,59	33.527	16,21
TOTAL RENTA FIJA		51.573	20,14	33.527	16,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.573	20,14	33.527	16,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		226.031	88,28	188.922	91,33

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Datos cuantitativos: Durante el año 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer interns. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros

corresponden a remuneración variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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