GVC GAESCO RENTA FIJA HORIZONTE 2027, FI

Nº Registro CNMV: 5773

Informe Semestral del Primer 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: 02/06/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Fija Euro
Perfil de Riesgo: 2

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

Operativa en instrumentos derivados
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	0,14	0,32	0,14	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,55	3,25	1,55	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	135.743,62	137.102,47	442,00	449,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	14.381,90	14.381,90	15,00	15,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	15.335	15.187	15.462	
CLASE I	EUR	1.630	1.597	1.841	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	112,9710	110,7705	105,8433	
CLASE I	EUR	113,3062	111,0165	105,9194	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,99	1,05	0,92	1,02	2,02	4,66			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	07-04-2025	-0,17	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	10-04-2025	0,17	10-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,90	1,02	0,78	0,87	0,82	1,08			
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12			
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	0,96	1,28	0,49	0,21	0,47	0,45			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,73	0,73	0,78	0,83	0,90	0,83			

(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.

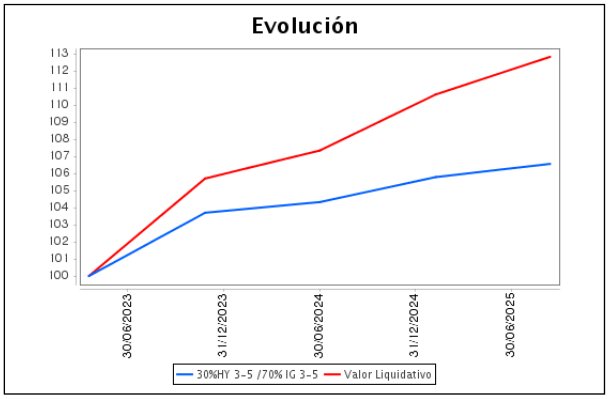
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,64	0,67		

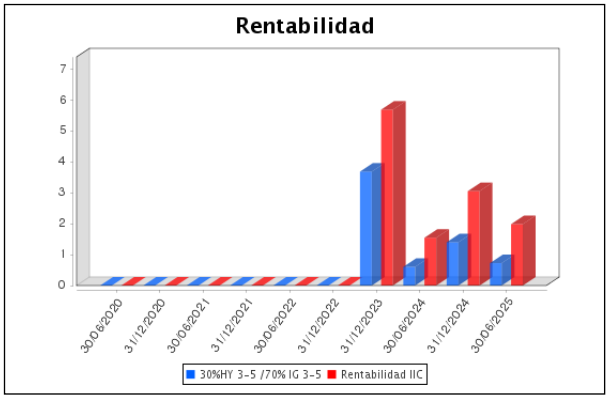
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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



A) Individual *CLASE I* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,06	1,09	0,96	1,05	2,06	4,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	07-04-2025	-0,17	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	10-04-2025	0,17	10-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,90	1,02	0,78	0,87	0,82	1,08			
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12			
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	0,96	1,28	0,49	0,21	0,47	0,45			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,72	0,72	0,77	0,82	0,89	0,82			

(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.

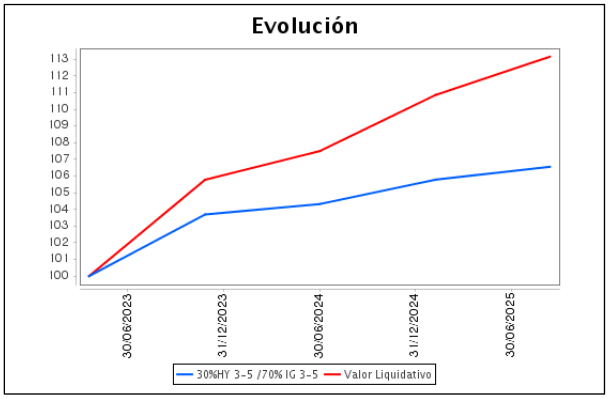
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,12	0,11	0,12	0,12	0,49	0,52		

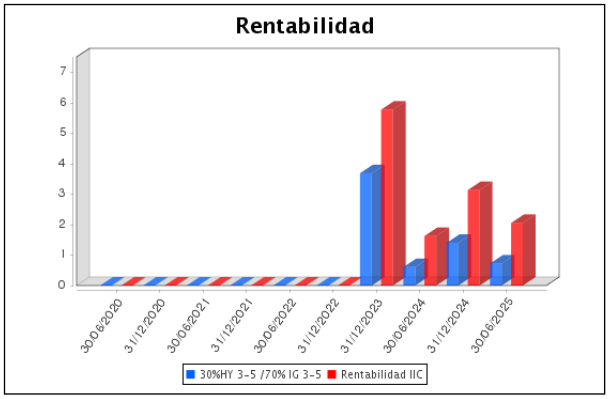
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	53.200	1.332	2
Renta Fija Internacional	134.565	2.959	2
Renta Fija Mixta Euro	47.531	1.100	3
Renta Fija Mixta Internacional	38.317	180	0
Renta Variable Mixta Euro	1.201.451	81	2
Renta Variable Mixta Internacional	174.179	3.806	4
Renta Variable Euro	93.590	4.027	12
Renta Variable Internacional	306.448	11.972	2
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	76.068	2.113	3
Global	239.157	1.851	5
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	203.610	12.204	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	2.568.116	41.625	2,76

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.518	97,37	16.269	96,93
* Cartera interior	3.908	23,04	1.871	11,15
* Cartera exterior	12.463	73,46	14.172	84,44
* Intereses de la cartera de inversión	147	0,87	226	1,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	467	2,75	532	3,17
(+/-) RESTO	-21	-0,12	-18	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	16.965	100,00 %	16.784	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)	16.784	16.931	16.784	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,91	-7,67	-0,91	-88,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,98	4,60	1,98	-376,64
(+) Rendimientos de gestión	2,31	5,28	2,31	-108,72
+ Intereses	0,96	3,01	0,96	-68,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,35	2,27	1,35	-40,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-0,33	-0,68	-0,33	-267,92
- Comisión de gestión	-0,27	-0,54	-0,27	-50,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,05	-0,02	-50,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-57,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-51,58
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-56,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.965	16.784	16.965	

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

3. Inversiones financieras

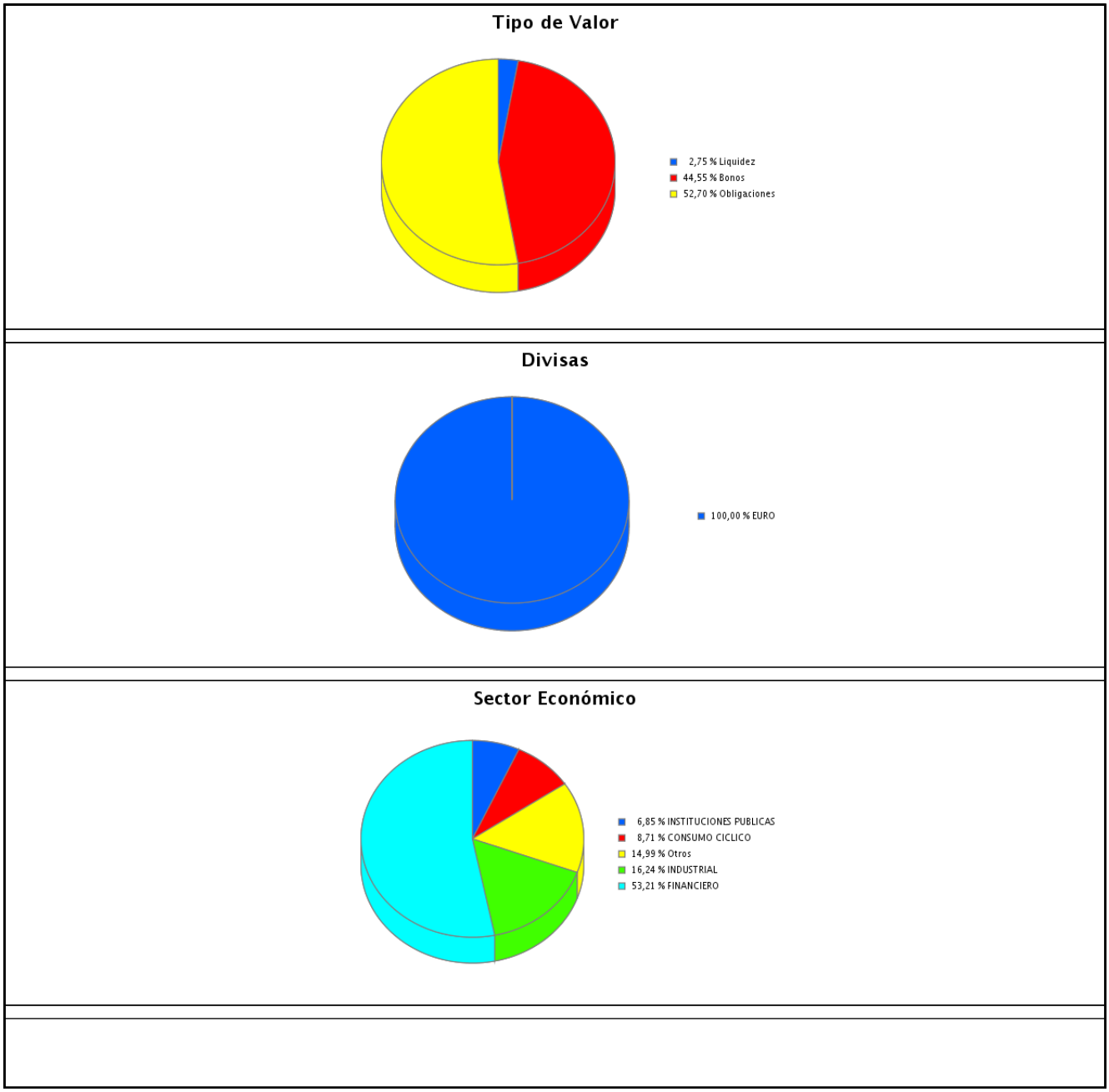
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

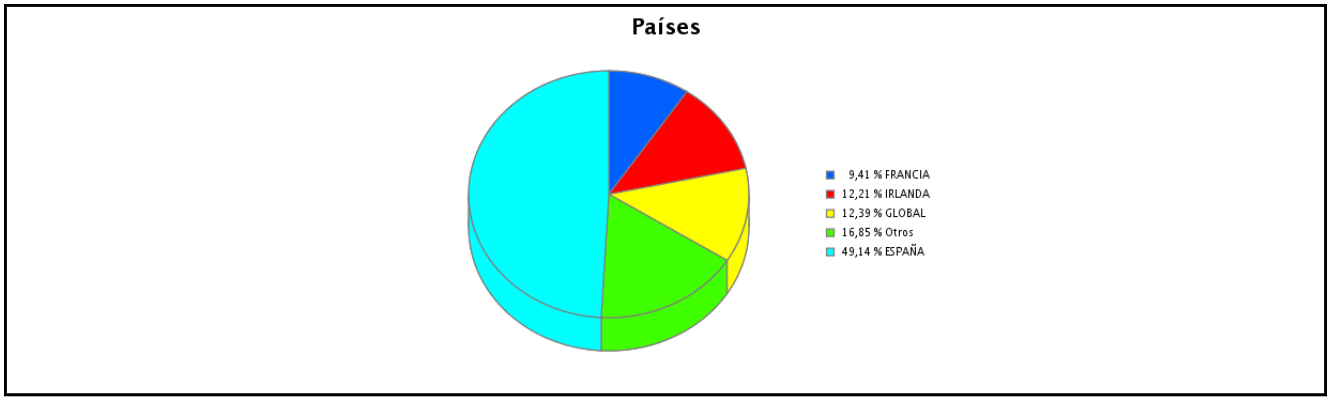
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.908	23,04	1.871	11,15
TOTAL RENTA FIJA	3.908	23,04	1.871	11,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.908	23,04	1.871	11,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.463	73,47	13.429	80,02
TOTAL RENTA FIJA	12.463	73,47	13.429	80,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.463	73,47	13.429	80,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.372	96,50	15.301	91,16

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

No Aplicable

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: NO APLICA

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. El primer semestre del 2025, con la llegada de Trump a la presidencia de EE UU, ha sido muy convulso, debido a las fuertes incertidumbres que afrontan las economías mundiales en materia de crecimiento, inflación, y situación g eopolítica, la cual continua con las mismas incertidumbres con las que acab amos en el 2024, e incrementadas con la guerra arancelaria y la situacion d e Irán Las políticas proteccionistas de Trump, esta creando fuertes divisiones ent re el viejo continente, Canada y China, entre otras economías, con respecto a EEUU. La guerra arancelaria iniciada en su anterior legislatura ha sido el punto de inicio en esta nueva legislatura, poniendo en riesgo la lucha c ontra la inflación, crecimiento y cohesión económica. Se estima, que un aum ento del 10% de los aranceles tendría un impacto negativo en el crecimiento de entre 0,3pp y 0,6pp. El crecimiento mundial que estima el FMI para el 2025 se ha revisado a la b aja, con un pronostico de crecimiento del +2,8% frente al 3,3%. Este crecim iento esta puesto en revisión, debido a que podría intensificarse aun mas l a guerra comercial iniciada por la administración Trump, ya que ha revoluci onado el mundo económico poniendo en jaque los objetivos de crecimiento, in flación e inversión. Por mercados, el comienzo del semestre se ha destacado por grandes divergen cias entre EEUU y Europa, subidas en Europa vs caídas en EEUU. El Ibex ha c errado el semestre en un +19,83%; Eurostoxx50 (+7,84%); Dax (+19,40%); Ftse mib (+15,76%); CAC(+3,68%) y el Ftse100 +6,06%. En USA, en cambio, el S&P h a cerrado con un 5,73%; Nasdaq (8,12%) y el Dow Jones (4,02%). Estas divergencias, hacen pesar, que la economía Americana afronta grandes incertidumbres de crecimiento, con una FED, que no da signos de iniciar la escalada de bajada de tipos, y con un dólar que se ha debilitado entorno a un 13,84% en el semestre. La inflación, sigue siendo el caballo de batalla de la FED, retrasando su o bjetivo del 2% hasta el 2027. Los países de la OTAN han acordado incrementar sus capacidades en defensa, por exigencias de EEUU hasta un coste del 5% del PIB. En renta fija, la FED mantuvo los tipos en las reuniones de todo el año dej ando el tipo oficial en el 4,5%. Se incrementa la presión de Trump para baj ar tipos, sin embargo, la FED continúa wait and see hasta que la economía n o muestre un claro deterioro. Se retrasa la probabilidad de bajada hasta el 3er trimestre. Los dots de la FED reflejan dos bajadas de 25 pb para el añ o 2025. Las rentabilidades caen durante el semestre tanto en la parte corta de la c urva americana como en la parte larga suben: el bono a 2 años se sitúa a fi nal de trimestre en el 3,71% y el 10 años en el 4,23%. El BCE bajó el tipo oficial en 25 pb en junio situándolo en 2.15%; se han b ajado 4 veces los tipos en 2025 y aún se sigue descontando 1 bajada más ant es de final de año de 25 pb. Los tipos en Europa han bajado moderadamente este semestre en todos los pla zos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente: el 10a alemán hasta el 2,60%, el italiano al 3.47% y el francés en el 3.19% Los tipos en España han bajado moderadamente este semestre en todos los pla zos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente; el 10 años se sitúa en el 3.24%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 1.9%. Las primas de riesgo apenas cambian en los países periféricos, la prima esp añola se sitúa en los 64 pb y la italiana baja hasta los 90 pb. La prima fr ancesa se mantiene en 70 pb y el bono francés a 10 años paga igual que el e spañol. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. GVC Horizonte 27 es fondo a vencimiento en el que hemos construido la cart era con objetivo de dar una rentabilidad estimada del 4,30% TAE hasta su v encimiento el 31/03/2027.La cartera tiene un 29,7% en High Yield al momento de compra y un máximo del 11.7% en emergentes. La cartera es 100% euro.El 80% de la cartera vencerá 6 meses antes o después de la fecha de vencimient o de la estrategia. La cartera tiene un 4.8% en deuda de gobiernos y el resto es crédito corpor ativo, siendo el sector bancario el más relevante (23%).El sector eléctrica s pesa un 13% y los servicios un 14%; el resto está diversificado entre aut o, farma, industrial como más representados. La tir bruta de compra es del 5,43% y la duración de la cartera 2,9. La tir al finalizar el semestre es del 3.4% y duración 1.3 No hacemos derivados. c) Índice de referencia. La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inver sión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índi ce de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índic e en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 0,64% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,77%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,99%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 0,77%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación posi tiva del 1,08% y el número de participes ha registrado una variación negati va de -7 participes, lo que supone una variación del -1,51%. La rentabili dad

neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,99%, con un impacto tot al de los gastos soportados en el mismo período del 0,320000000000000001%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestor a. La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 1,99%, a su ve z durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el period o del 2,76%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimi ento medio de los fondos agruapados en funcion de su vocación gestora. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos comprado bonos para reinvertir los cupones en Técnicas Reunidas, Auda x, Syngenta y Levis . Durante el semestre hemos vendido RCI , Rumanía y Ti kehau que nos amortizaron el bono. La cartera ha tenido un comportamiento positivo acorde a una cartera de cré dito corporativo de duración moderada. Los mayores contibuidores han sido F aurecia, Audax y Técnicas Reunidas. Los de peor comportamiento Nova Lubansk a, Cajamar y Ceska. b) Operativa de préstamo de valores. La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valo res. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrmentos derivados. d) Otra información sobre inversiones. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se i ncluyan 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 7,41%. En el mismo perio do el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,790000000000 00004%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 16,61 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectua do asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de i ntereses. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen i nvertido. En condiciones normales se tardaría 5,43 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valore s que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión S GIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partíc ipes 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 empr esas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquel las sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por est a entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y t uvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad G estora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos e n que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera consi derado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores , tales como primas de asistencia a juntas. 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Este fondo es una cartera estable a vencimiento y sólo prevemos reinvertir cupones cuando los recibamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0236463008 - R.|AUDAX RENOV|4,200|2027-12-18	EUR	0	0,00	368	2,19
ES0236463008 - Obligaciones|AUDAX RENOVABLES SA|4,200|2027-12-	EUR	667	3,93	0	0,00
ES0343307031 - Bonos|KUTXABANK|4,750|2027-06-15	EUR	715	4,21	718	4,28
ES0378165015 - Bonos|TECNICAS REUNIDAS &|5,400|2028-04-24	EUR	714	4,21	0	0,00
ES0380907040 - R.|UNICAJA|4,030|2026-12-01	EUR	0	0,00	98	0,58
ES0380907040 - Bonos|UNICAJA|1,000|2026-12-01	EUR	795	4,69	0	0,00
XS1627343186 - Obligaciones|FCC AQUALIA SA|2,629|2027-06-08	EUR	300	1,77	0	0,00
XS2784661675 - Bonos|SACYR|5,800|2027-04-02	EUR	717	4,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.908	23,04	1.871	11,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.908	23,04	1.871	11,15
TOTAL RENTA FIJA		3.908	23,04	1.871	11,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.908	23,04	1.871	11,15
XS1934867547 - R.|ESTADO RUMANIA|2,000|2026-12-08	EUR	0	0,00	485	2,89
XS1953929608 - R.|ACQUIRENTE UNIC|2,800|2026-02-20	EUR	0	0,00	598	3,57
XS2558594391 - Bonos|REPUBLIC OF HUNGARY|5,000|2027-02-22	EUR	260	1,53	259	1,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		260	1,53	1.343	8,00
XS1953929608 - Obligaciones|ACQUIRENTE UNICO|2,800|2026-02-20	EUR	601	3,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		601	3,54	0	0,00
AT0000A34CN3 - Bonos|BANCA COMERCIALA ROM|7,625|2027-05-19	EUR	104	0,61	105	0,63
FR0012401636 - Obligaciones|BPCE|0,775|2027-02-17	EUR	500	2,95	497	2,96
FR0013218849 - Obligaciones|CREDIT AGRICOLE SA|0,625|2026-12-2	EUR	499	2,94	494	2,94
FR0013452893 - Obligaciones|TIKEJHAU CAPITAL|2,250|2026-10-14	EUR	298	1,76	689	4,11
PTMENYOM0005 - Bonos|MOTA-ENGIL, -SGPS, S|2,125|2026-12-02	EUR	561	3,30	557	3,32
XS1211044075 - Obligaciones|TEVA PHARMACEUTICAL|1,875|2027-03-	EUR	683	4,02	679	4,05
XS1627343186 - R.|FCC AQUALIA SA|2,629|2027-06-08	EUR	0	0,00	298	1,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1793255941 - Obligaciones|SOFTBANK|2,500|2028-04-15	EUR	102	0,60	0	0,00
XS2069040389 - Obligaciones|ANIMA HOLDING|1,750|2026-10-23	EUR	634	3,73	628	3,74
XS2079388828 - Obligaciones|DUFRY AG|1,000|2027-02-15	EUR	690	4,06	682	4,06
XS2081474046 - Obligaciones|FORVIA|1,187|2027-06-15	EUR	584	3,44	571	3,40
XS2084418339 - Obligaciones|CEZ|0,875|2026-12-02	EUR	293	1,73	288	1,72
XS2190979489 - Obligaciones|EUSTREAM|1,625|2027-06-25	EUR	291	1,72	0	0,00
XS2193982803 - Obligaciones|BPCE|1,362|2027-06-23	EUR	389	2,29	386	2,30
XS2208302179 - Obligaciones|AZZURRA AEROPORTI|1,312|2027-05-30	EUR	296	1,75	197	1,17
XS2262961076 - Obligaciones|ZF FINANCE|2,750|2027-05-25	EUR	287	1,69	286	1,71
XS2300169419 - Obligaciones|ACCIONA|1,862|2028-02-15	EUR	193	1,14	0	0,00
XS2346206902 - Obligaciones|AMERICAN TOWER|0,450|2027-01-15	EUR	291	1,72	286	1,70
XS2361254597 - Obligaciones|SOFTBANK|1,437|2027-01-06	EUR	197	1,16	197	1,17
XS2384413311 - Bonos|ATHENE GLOBAL FUNDIN|0,366|2026-09-10	EUR	390	2,30	384	2,29
XS2398745922 - Bonos|BLACKSTONE GROUP A|1,000|2026-10-20	EUR	686	4,04	673	4,01
XS2403519601 - Bonos|BLACKSTONE GROUP A|1,750|2026-11-30	EUR	295	1,74	289	1,72
XS2408458730 - Obligaciones|DEUTSCHE LUFTHANSA.|2,875|2027-05-	EUR	301	1,77	298	1,78
XS2423013742 - R.|EDREAMS ODIGEO|5,500|2027-07-15	EUR	0	0,00	203	1,21
XS2487667276 - Bonos|BARCLAYS PLC|2,885|2027-01-31	EUR	401	2,37	400	2,38
XS2535283548 - Bonos|BANCO DE CREDITO SOC|8,000|2026-09-22	EUR	608	3,58	621	3,70
XS2638560156 - Bonos|CESKA SPORITELNA|5,943|2027-06-29	EUR	721	4,25	731	4,35
XS2641055012 - Bonos|NOVA LJUBLJANSKA BAN|7,125|2027-06-27	EUR	519	3,06	530	3,16
XS2784661675 - R.|SACYR|5,800|2027-04-02	EUR	0	0,00	712	4,24
ES0365936048 - R.|ABANCA CORP BAN|5,500|2026-05-18	EUR	0	0,00	404	2,41
XS1239092593 - Obligaciones|IBERIA|3,750|2027-05-28	EUR	101	0,60	0	0,00
XS1199954691 - Obligaciones|SYNGENTA AG|1,250|2027-09-10	EUR	291	1,71	0	0,00
XS1602130947 - Obligaciones|LEVI STRAUSS & CO|1,687|2027-03-15	EUR	200	1,18	0	0,00
XS1691349952 - Obligaciones|NORTEGAS ENERGIA DIS|2,065|2027-09	EUR	196	1,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.602	68,39	12.087	72,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.463	73,47	13.429	80,02
TOTAL RENTA FIJA		12.463	73,47	13.429	80,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.463	73,47	13.429	80,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.372	96,50	15.301	91,16

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

No aplicable

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