GVC GAESCO RENTA FIJA HORIZONTE 2031, FI

Nº Registro CNMV: 6043

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2026

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: 17/04/2026

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Fija Euro
Perfil de Riesgo: 5

Descripción general
Política de inversión: El objetivo del fondo es tratar de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que se invierte, descontadas comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (31/03/2031). Para ello el fondo invertirá un 100% en renta fija privada (principalmente) y pública, de emisores y mercados pertenecientes o no a la OCDE, con un máximo del 15% emergentes, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 20% en bonos contingentes convertibles (CoCos), no convertibles en acciones, se emiten generalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, se aplicará una quita al princpal del bono, afectando negativamente al valor liquidativo, todo con vencimiento próximo al horizonte temporal. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating de Reino de España en cada momento y hasta 30% en baja calidad(inferior a BBB-), o sin rating. Ante bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenrse en cartera. La suma de la RF de baja calidad crediticia, la RF sin clasificación y los CoCos no superarà el 30%. La duración media de la cartera será inferior a los 4,89 años e irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal. No existe riesgo divisa.

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	2026	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	1,49	1,10	

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	120.256,23	120.256,23	283,00	283,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.501,56	2.501,56	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11.910			
CLASE I	EUR	248			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	99,0371			
CLASE I	EUR	99,1046			

(*)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	0,14		0,14	0,26		0,26	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,10		0,10	0,18		0,18	patrimonio	0,01	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-2,26							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	10-09-2026				
Rentabilidad máxima (%)	0,24	03-08-2026				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,59							
Ibex-35		13,00							
Letra Tesoro 1 año		0,11							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

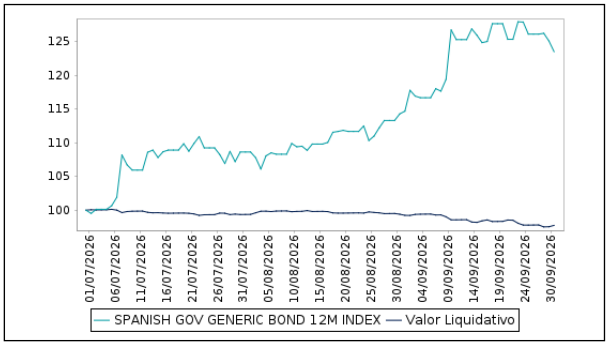
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,15						

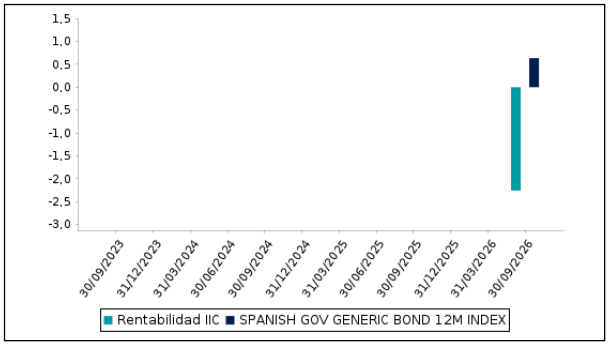
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-2,22							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	23-09-2026				
Rentabilidad máxima (%)	0,25	03-08-2026				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,58							
Ibex-35		13,00							
Letra Tesoro 1 año		0,11							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

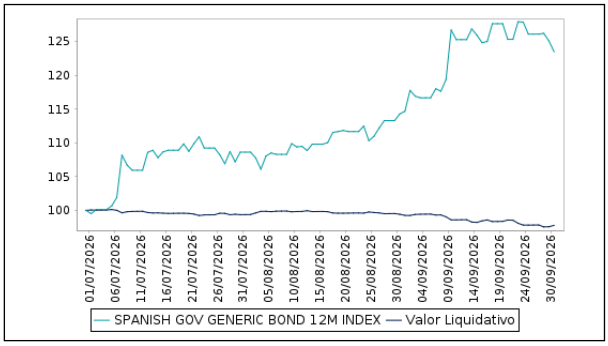
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,13	0,10						

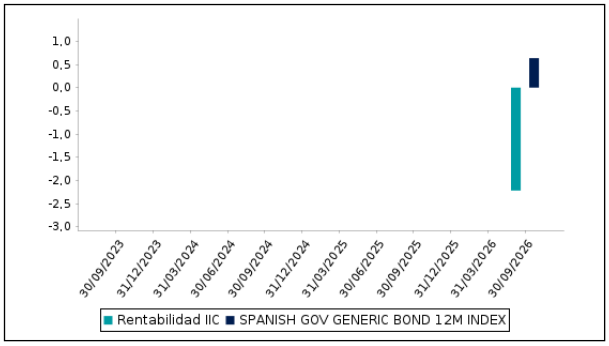
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	67.080	1.600	-1
Renta Fija Internacional	164.330	3.671	-2
Renta Fija Mixta Euro	73.384	1.535	0
Renta Fija Mixta Internacional	30.717	198	0
Renta Variable Mixta Euro	42.305	85	-1
Renta Variable Mixta Internacional	211.934	4.551	0
Renta Variable Euro	121.146	5.166	1
Renta Variable Internacional	362.428	13.158	-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	59.992	1.566	-3
Global	237.079	2.335	0
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	253.753	12.796	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.624.149	46.661	-0,79

*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	12.123	99,71	12.304	98,91
* Cartera interior	1.767	14,53	1.806	14,52
* Cartera exterior	10.141	83,41	10.335	83,09
* Intereses de la cartera de inversión	215	1,77	163	1,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	58	0,48	143	1,15
(+/-) RESTO	-23	-0,19	-8	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	12.158	100,00 %	12.439	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)	12.439	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	145,77	118,21	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,28	1,91	-1,14	-361,82
(+) Rendimientos de gestión	-2,13	2,08	-0,83	-186,14
+ Intereses	0,38	0,26	0,67	115,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,51	1,82	-1,50	-301,78
± 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	-0,15	-0,17	-0,31	-91,53
- Comisión de gestión	-0,14	-0,12	-0,26	69,97
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	59,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	11,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-32,84
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,02	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,15
+ 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	-84,15
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.158	12.439	12.158	

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	1.767	14,53	1.806	14,52
TOTAL RENTA FIJA	1.767	14,53	1.806	14,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.767	14,53	1.806	14,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.141	83,41	10.335	83,09
TOTAL RENTA FIJA	10.141	83,41	10.335	83,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.141	83,41	10.335	83,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.908	97,95	12.141	97,61

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 aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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.

Durante el tercer trimestre de 2026, los mercados financieros internacionales estuvieron condicionados por la evolución del conflicto en Oriente Medio, el encarecimiento de las materias primas energéticas, el repunte de las presiones inflacionistas y el aumento de las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo.

En la zona euro, la actividad económica mostró una resistencia superior a la inicialmente prevista, aunque con diferencias significativas entre países y sectores. El Banco Central Europeo revisó al alza sus previsiones de crecimiento, situándolas en el 0,9 % para 2026 y el 1,4 % para 2027. Por su parte, la inflación volvió a acelerarse, impulsada fundamentalmente por los precios energéticos. En Europa, los indicadores adelantados reflejaron una ligera aceleración de la actividad

empresarial, con un PMI compuesto de 53,1, su nivel más elevado desde abril de 2023. En EE. UU., el crecimiento continuó respaldado por la fortaleza de los sectores manufacturero y de servicios, con indicadores PMI en niveles de expansión, situándose el PMI compuesto en 58,4 puntos.
Los mercados de renta variable mostraron un comportamiento mixto durante el tercer trimestre. En Europa, el Ibex retrocedió un 0,23 %; el Euro Stoxx 50, un 0,93 %; el CAC, un 5,23 %; y el FTSE MIB, un 0,60 %. Por el contrario, el DAX alemán registró una subida del 0,81 %, mientras que el mercado británico avanzó un 1,04 %. En Estados Unidos, destacaron las subidas del S&P 500 (+2,03 %) y del Nasdaq (+0,44 %), mientras que el Dow Jones cerró el trimestre con una caída del 2,7 %.
Por sectores en Europa, destacaron Energía (+11,51 %), Bancos (+5,64 %) y Recursos Básicos (+4,82 %). En el lado negativo se situaron Construcción (-9,74 %), Real Estate (-8,79 %) y Consumo (-8,69 %).
En los mercados de materias primas, el petróleo y el gas continuaron condicionados por las tensiones en Oriente Medio y las alteraciones en las cadenas de suministro energético, contribuyendo al repunte de las expectativas de inflación.
En materia de política monetaria, tanto el BCE como la Reserva Federal adoptaron una postura más restrictiva. En septiembre, el BCE elevó sus tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,50 %, tras realizar dos subidas a lo largo del tercer trimestre, ante la persistencia de las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento de la energía. Asimismo, la Reserva Federal incrementó su rango objetivo de tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 3,75 %-4,00 %, destacando la fortaleza de la actividad económica y la necesidad de seguir avanzando hacia su objetivo de inflación del 2 %.
En los mercados de renta fija, las rentabilidades de la deuda soberana a largo plazo registraron presiones alcistas, especialmente debido al aumento de las expectativas de inflación, las primas por plazo y las necesidades de financiación de los emisores públicos. Esta evolución afectó negativamente a las valoraciones de los bonos de mayor duración. En septiembre se produjo un nuevo tensionamiento de las curvas en todos sus tramos. La curva alemana registró durante el trimestre un incremento de las rentabilidades de más de 70 puntos básicos en el tramo a dos años (pasando del 2,5 % al 3,2 %), de 75 puntos básicos en el tramo a cinco años y de 78 puntos básicos en el tramo a diez años. La pendiente entre los vencimientos a dos y diez años continúa siendo muy reducida, situándose en torno a 38 puntos básicos.
En el mercado de crédito corporativo, los diferenciales de los bonos con grado de inversión y de alta rentabilidad mostraron una evolución generalmente favorable durante buena parte del trimestre, respaldados por los resultados empresariales y la demanda de activos con rentabilidad adicional. No obstante, el incremento de los tipos de interés libres de riesgo y la incertidumbre macroeconómica continuaron representando factores de riesgo para las valoraciones. En este entorno, la calidad crediticia, la selección de emisores y la gestión de la duración siguen siendo elementos relevantes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

GVC Gaesco Horizonte 2031 es un fondo a vencimiento en el que hemos construido la cartera con una TIR estimada del 4,78% hasta su vencimiento el 31/03/2031. La cartera en el momento de su lanzamiento tiene un 5,2% en High Yield y un 13,4% en emergentes, actualmente cuenta con un 8,6% y un 13,5% respectivamente. La cartera es 100% euro y el 80% de la cartera vencerá 6 meses antes o después de la fecha de vencimiento de la estrategia.
La cartera está compuesta en un 7,9% por deuda de gubernamental y el resto en crédito corporativo, siendo el sector bancario el más relevante (40,7%) seguido por el sector consumo (18%) y el sector industrial (13,8%). El resto está diversificado entre utilities, comunicaciones, e inmobiliario, y tecnología como más representados.
Tiene actualmente un 0,45% de liquidez.
La TIR bruta de compra es del 4,78% y la duración de la cartera 4,1.
La TIR al finalizar el trimestre es del 5,4% y duración de 3,8.
No hacemos derivados.

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -2,26%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,71%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -2,26% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 0 participes, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -2,26%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del %.

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 -2,26%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,79%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Hemos incrementado peso en bonos para reinvertir los cupones en RCI Banque (Renault) y el gobierno de Rumania. Durante el trimestre no hemos realizado ventas.
La cartera ha tenido un comportamiento negativo acorde a una cartera de crédito corporativo de duración media, debido al incremento de las curvas de gobierno y los spreads de crédito en Europa. Los mayores contribuidores han sido Audax Renovables, General Alquiler de Maquinaria (GAM) y J&T Banka. Los de peor comportamiento Alstria Office, Stellantis y un bono gubernamental de Rumania.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

0

d) Otra información sobre inversiones.

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 2,59%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,12%.
La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 44,27 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.
GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 5,33 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Este fondo es una cartera estable a vencimiento y sólo prevemos reinvertir cupones cuando los recibamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1684805556 - Obligaciones|ACCIONA|4,250|2030-12-20	EUR	195	1,60	200	1,60
ES0241571019 - Bonos|GENERAL DE ALQUILER|5,250|2030-11-25	EUR	393	3,23	401	3,23
ES0865936035 - Obligaciones|ABANCA CORP BANCARIA|1,531|2031-09	EUR	198	1,63	206	1,65
XS3379667564 - Bonos|AUDAX RENOVABLES SA|3,750|2031-05-22	EUR	200	1,64	202	1,62
ES0378165049 - Bonos|TECNICAS REUNIDAS &|5,420|2031-06-02	EUR	782	6,43	798	6,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.767	14,53	1.806	14,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.767	14,53	1.806	14,52
TOTAL RENTA FIJA		1.767	14,53	1.806	14,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.767	14,53	1.806	14,52
AT0000A3KDQ3 - Obligaciones|KOMMUNALKREDIT AUSTR|4,250|2031-04	EUR	295	2,42	304	2,44
XS3239889788 - Bonos|REPUBLIC OF COLOMBIA|4,500|2030-11-26	EUR	193	1,59	201	1,61
XS3265539729 - Bonos|UNITED MEXICAN STATE|3,875|2031-05-16	EUR	192	1,58	199	1,60
XS2908644615 - Obligaciones|ROMANIA|5,125|2031-09-24	EUR	49	0,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		729	6,00	703	5,65
XS3025437982 - Obligaciones|ALSTRIA OFFICE REIT-|5,500|2031-03	EUR	191	1,57	201	1,61
XS2929365083 - Obligaciones|ATHORA NETHERLANDS|3,375|2031-05-1	EUR	620	5,10	636	5,11
XS3285384403 - Bonos|GRENKE FINANCE|3,875|2031-01-09	EUR	190	1,57	199	1,60
XS3239332359 - Obligaciones|WPP|3,625|2031-06-09	EUR	481	3,96	492	3,96
XS3168817263 - Obligaciones|ARION BANKI|3,500|2031-09-02	EUR	192	1,58	198	1,59
XS3206365150 - Obligaciones|AXA|2,562|2031-09-16	EUR	382	3,14	402	3,23
XS3247024824 - Bonos|MANPOWERGROUP INC|3,750|2030-12-13	EUR	291	2,40	298	2,39
FI4000590864 - Obligaciones|METSA BOARD OYJ|3,875|2031-05-28	EUR	378	3,11	390	3,14
FR0014015H97 - Bonos|AIR FRANCE_KLM|3,875|2031-01-14	EUR	190	1,56	198	1,59
IT0005676249 - Obligaciones|BPER BANCA|2,937|2031-09-19	EUR	392	3,23	407	3,27
XS2027596530 - Obligaciones|ESTADO RUMANIA|2,124|2031-07-16	EUR	515	4,23	535	4,30
XS2055079904 - Obligaciones|WINTERSHALL DEA FINA|1,823|2031-09	EUR	88	0,73	90	0,72
XS2597994065 - Obligaciones|GLOBAL PAYMENTS INC|4,875|2031-03-	EUR	401	3,30	414	3,33
XS3044417981 - Obligaciones|J AND T BANKA|4,500|2031-05-28	EUR	490	4,03	500	4,02
XS3107139373 - Obligaciones|RAIFFEISEN BANK RT|4,191|2031-07-0	EUR	294	2,42	302	2,43
XS3238162716 - Bonos|GXO LOGISTICS CA|3,750|2030-11-24	EUR	292	2,40	299	2,41
BE0390152180 - Obligaciones|KBC IFIMA NV|3,125|2031-09-17	EUR	405	3,33	421	3,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014017VR8 - Bonos|EURAZEO|4,625|2031-04-17	EUR	393	3,23	408	3,28
XS2290544068 - Obligaciones|CPI PROPERTY GROUP S|1,500|2031-01	EUR	236	1,94	246	1,98
XS3111860865 - Obligaciones|CARNIVAL CORPORATION|4,125|2031-07	EUR	97	0,80	101	0,81
XS3247588109 - Bonos|DXC CAPITAL FUNDING|4,250|2030-12-09	EUR	288	2,37	297	2,39
XS3370251459 - Bonos|FORD MOTOR CREDIT CO|4,480|2031-07-08	EUR	391	3,22	406	3,26
XS3019303133 - Obligaciones|VAR ENERGI ASA|3,875|2031-03-12	EUR	392	3,22	403	3,24
XS3044351867 - Obligaciones|EUROBANK ERGASIAS|3,312|2031-06-04	EUR	201	1,65	211	1,70
XS3090081897 - Obligaciones|STELLANTIS NV|3,875|2031-06-06	EUR	375	3,09	393	3,16
XS2626288257 - Obligaciones|FISERV INC|4,500|2031-05-24	EUR	198	1,63	206	1,65
FR0014012ST1 - Obligaciones|RCI BANQUE S.A.|3,062|2030-09-24	EUR	194	1,60	201	1,62
FR0013332996 - Obligaciones|UNIBAIL-RODAMCO-WEST|1,875|2031-01	EUR	272	2,24	280	2,25
CH1548688279 - Bonos|EFG INTERN FINANCE L|3,925|2031-04-16	EUR	291	2,40	302	2,43
FR0014011904 - Bonos|TDF INFRASTRUCTURE S|3,625|2030-12-16	EUR	193	1,59	199	1,60
FR001401AXB7 - Bonos|RCI BANQUE SA|4,625|2031-02-24	EUR	100	0,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.411	77,41	9.631	77,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.141	83,41	10.335	83,09
TOTAL RENTA FIJA		10.141	83,41	10.335	83,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.141	83,41	10.335	83,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.908	97,95	12.141	97,61

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)