GVC GAESCO RENTA FIJA HORIZONTE 2028 FI

Nº Registro CNMV: 5816

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: 10/11/2023

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 cada momento hasta el horizonte temporal 20.03.2028). El fondo invertirá un 100% en renta fija privada (principalmente) y pública, incluyendo instrumentosdel mercado monetario y depósitos. Serán emisores/mercados OCDE/UE, con un máximo del 15% emergentes. El 80% tendrá vencimiento 6 meses anteriores o posteriores del 20.03.2028, con una TAE estimada del 4,30%. La cartera se comprará al contado a partir del 11.12.2023 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 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,09	0,17	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	1,81	1,81	1,70

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	152.132,54	157.140,02	444,00	445,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	3.084,86	3.084,86	5,00	5,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	17.464	18.569	19.685	18.683
CLASE I	EUR	356	351	635	590

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	114,7915	113,3583	108,6077	101,2144
CLASE I	EUR	115,2764	113,7094	108,7809	101,2238

(*)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	0,41		0,41	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	0,01	0,04	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,26	0,04	1,35	-0,12	0,64	4,37	7,30		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	10-09-2026	-0,35	27-04-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	03-08-2026	0,35	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,06	0,63	1,40	0,96	0,54	0,99	1,40		
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12		
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	2,52	1,96	2,87	2,59	0,99	15,83	25,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,56	0,56	0,52	0,57	0,38	0,38	0,46		

(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.

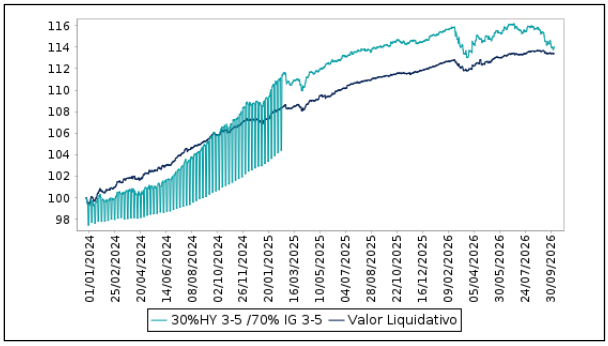
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,16	0,16	0,16	0,16	0,64	0,65	0,00	

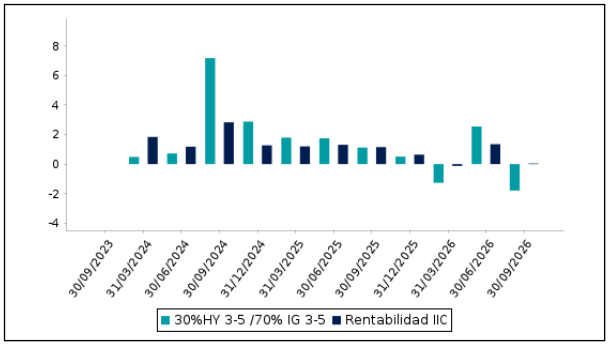
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,38	0,08	1,39	-0,09	0,68	4,53	7,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	10-09-2026	-0,35	27-04-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	27-07-2026	0,35	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,05	0,63	1,40	0,96	0,54	0,99	1,40		
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12		
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	2,52	1,96	2,87	2,59	0,99	15,83	25,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,55	0,55	0,51	0,56	0,37	0,37	0,45		

(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.

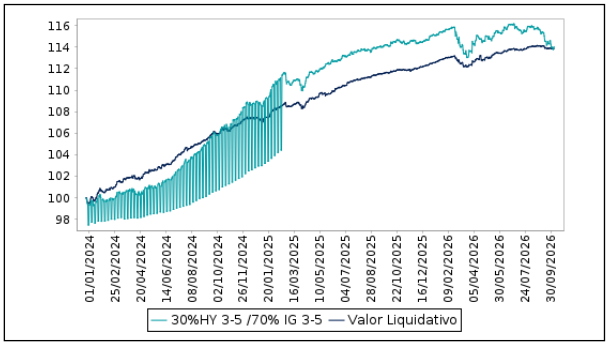
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,49	0,00	

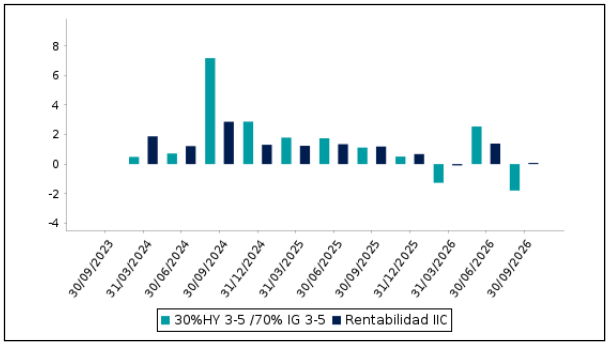
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	17.804	99,92	18.226	99,12
* Cartera interior	3.391	19,03	3.823	20,79
* Cartera exterior	14.103	79,15	14.123	76,81
* Intereses de la cartera de inversión	310	1,74	280	1,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	50	0,28	186	1,01
(+/-) RESTO	-36	-0,20	-26	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	17.819	100,00 %	18.387	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)	18.387	18.897	18.920	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,20	-4,06	-7,20	-24,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,04	1,35	1,27	-876,95
(+) Rendimientos de gestión	0,19	1,51	1,75	-755,14
+ Intereses	0,91	1,18	2,71	-26,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,72	0,33	-0,96	-306,62
± 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	-422,37
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,48	-121,81
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,41	-3,49
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-5,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-4,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-10,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-97,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.819	18.387	17.819	

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	3.391	19,03	3.823	20,79
TOTAL RENTA FIJA	3.391	19,03	3.823	20,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.391	19,03	3.823	20,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.103	79,15	14.123	76,81
TOTAL RENTA FIJA	14.103	79,15	14.123	76,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.103	79,15	14.123	76,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.495	98,18	17.946	97,60

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

e.) El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 99.137,91 euros, lo que representa, en tèrminos relativos al patrimonio medio, el 0,56%.

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 2028 es un fondo a vencimiento en el que hemos construido la cartera con objetivo de dar una rentabilidad estimada del 4,30% TAE hasta su vencimiento el 20/03/2028. La cartera contaba con un peso en High Yield de un 28,8% al momento de compra y un 13,1% en emergentes, actualmente cuenta con un 24,9% y un 12,2% 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.
Actualmente la cartera tiene un peso en deuda gubernamental de un 4,3%, el resto es crédito corporativo, siendo el sector bancario el más relevante (34,6%), seguido por el sector industrial (17,7%) y el sector de comunicaciones (15,8%), el resto está diversificado entre utilities, consumo e inmobiliario como más representados.
La TIR bruta de compra es del 5,43% y la duración inicial de la cartera de 3,22.
La TIR al finalizar el trimestre es del 4,32% y duración del 1,15.
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 1,22% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 7,31%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,04%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de -1,79%.

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 -3,09% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -1 participes, lo que supone una variación del -0,22%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,04%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,16%.

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 0,04%, 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.
En este periodo hemos vendido las posiciones de Ibercaja y Elo Saca. Hemos comprado Marex y CNP Assurances, junto con un pagaré.
La cartera ha tenido un comportamiento positivo acorde a una cartera de crédito corporativo de duración reducida. La contribución más positiva viene de los bonos de Pershing Square Holdings, Whirlpool y Greenvolt Energías. El peor comportamiento viene de Marex, Softbank y el bono soberano 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

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,84%.

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 0,64%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,66%.
La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 14,5 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 5,42 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	%
ES0530625377 - Pagarés|ENCE|3,912|2028-02-24	EUR	281	1,58	281	1,53
XS1657934714 - Obligaciones|CELLNEX TELECOM SAU|3,074|2027-08-	EUR	0	0,00	203	1,10
ES0380907073 - Bonos|UNICAJA|6,500|2028-09-11	EUR	616	3,46	623	3,39
ES0244251023 - Obligaciones|CAJA ZARAGOZA ARAGON|1,125|2027-12	EUR	0	0,00	498	2,71
ES0313040083 - Bonos|BANCA MARCH, S.A.|3,373|2028-11-28	EUR	292	1,64	296	1,61
ES0378165015 - Bonos|TECNICAS REUNIDAS &|5,400|2028-04-24	EUR	1.095	6,14	1.111	6,04
XS2630465875 - Bonos|WERFEN|4,625|2028-06-06	EUR	303	1,70	307	1,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.587	14,52	3.319	18,05
PTG1VYJM0155 - Pagarés|INOC|3,650|2026-11-12	EUR	98	0,55	98	0,53
ES0505555807 - Pagarés|NIMO'S HOLDING|3,311|2026-10-07	EUR	99	0,56	0	0,00
XS1657934714 - Obligaciones|CELLNEX TELECOM SAU|3,074|2027-08-	EUR	202	1,14	0	0,00
XS2784661675 - Bonos|SACYR|5,800|2027-04-02	EUR	406	2,28	407	2,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		805	4,52	504	2,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.391	19,03	3.823	20,79
TOTAL RENTA FIJA		3.391	19,03	3.823	20,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.391	19,03	3.823	20,79
XS2407028435 - Obligaciones|MVM ENERGETIKA ZRT|0,875|2027-11-1	EUR	482	2,70	483	2,63
XS2689949399 - Bonos|ESTADO RUMANIA|5,500|2028-09-18	EUR	559	3,14	571	3,11
XS1420357318 - Obligaciones|ESTADO RUMANIA|2,875|2028-05-26	EUR	195	1,10	198	1,08
FR0014000XY6 - Obligaciones|CNP ASSURANCES SA|0,375|2028-03-08	EUR	95	0,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.331	7,47	1.252	6,81
XS2580291354 - Bonos|MAREX GROUP|8,375|2028-02-02	EUR	313	1,76	106	0,58
PTMEN1OM0008 - Bonos|MOTA-ENGIL, -SGPS, S|3,625|2028-06-12	EUR	718	4,03	728	3,96
BE0002913946 - Bonos|CRELAN|5,750|2028-01-26	EUR	102	0,57	104	0,57
FR0013453974 - Obligaciones|ALTAREA|1,875|2028-01-17	EUR	486	2,73	488	2,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400J861 - Bonos|TDF INFRASTRUCTURE S|5,625|2028-07-21	EUR	511	2,87	519	2,82
IT0005518698 - Bonos|ICCREA BANCA SPA|2,625|2027-11-28	EUR	371	2,08	375	2,04
PTGNVGOM0004 - Bonos|GREENVOLT ENERGIAS R|2,600|2027-11-18	EUR	300	1,68	301	1,64
XS1439749364 - Obligaciones|TEVA PHARMACEUTICAL|1,625|2028-10-	EUR	96	0,54	96	0,52
XS1717584913 - Obligaciones|ALSTRIA OFFICE REIT-|1,500|2027-11	EUR	97	0,54	97	0,53
XS1732478265 - Obligaciones|ROADSTER FINANCE DAC|2,375|2027-12	EUR	685	3,84	687	3,74
XS1793255941 - Obligaciones|SOFTBANK|2,500|2028-04-15	EUR	898	5,04	911	4,96
XS1855456288 - Obligaciones|VITTORIA ASSICURAZIO|5,750|2028-07	EUR	615	3,45	624	3,39
XS2051670300 - Obligaciones|BLACKSTONE GROUP A|1,750|2029-03-1	EUR	166	0,93	168	0,92
XS2211183244 - Obligaciones|PROSUS NV|1,539|2028-08-03	EUR	764	4,29	770	4,19
XS2231331260 - Obligaciones|ZF FINANCE|3,750|2028-09-21	EUR	99	0,55	99	0,54
XS2300169419 - Obligaciones|ACCIONA|1,862|2028-02-15	EUR	580	3,25	582	3,17
XS2338355014 - Obligaciones|BLACKSTONE GROUP A|1,000|2028-05-0	EUR	95	0,54	96	0,52
XS2392996109 - Obligaciones|PERSHING SQUARE HOLD|1,375|2027-10	EUR	977	5,48	978	5,32
XS2484502823 - Obligaciones|TELE DANMARK|5,056|2028-05-31	EUR	610	3,42	618	3,36
XS2628821790 - Bonos|ATHORA HOLDING|6,625|2028-06-16	EUR	207	1,16	209	1,14
XS2698603326 - Bonos|OTP BANK|6,125|2027-10-05	EUR	500	2,81	504	2,74
XS2787864045 - Bonos|SAXO BANK|5,750|2028-03-25	EUR	302	1,70	304	1,65
DE000A4DFLP8 - Bonos|SCHAEFFLER AG|4,250|2028-04-01	EUR	200	1,12	202	1,10
DE000A382616 - Bonos|DEPFA DEUTSCHE PFAND|4,000|2028-01-27	EUR	499	2,80	503	2,73
FR001400PIA0 - Bonos|ELO SACA|5,875|2028-04-17	EUR	0	0,00	205	1,11
XS2532478430 - Bonos|TEREOS FINANCE GROUP|3,625|2028-04-15	EUR	557	3,13	558	3,04
XS2716891440 - Bonos|EPH FIN INTERNATIONA|6,651|2028-11-13	EUR	104	0,59	106	0,58
XS2115092954 - Obligaciones|WHRILPOOL CORPORATIO|0,500|2028-02	EUR	140	0,79	140	0,76
XS2333564503 - Obligaciones|DUFRY AG|1,687|2028-04-15	EUR	297	1,67	299	1,63
XS1794675931 - Obligaciones|FAIRFAX FINANCIAL HO|2,750|2028-03	EUR	197	1,10	199	1,08
XS2484362558 - Obligaciones|ACCIONA|2,501|2028-01-24	EUR	98	0,55	98	0,53
XS1761721262 - Obligaciones|AROUNDTOWN SA|1,625|2028-01-31	EUR	194	1,09	195	1,06
XS2282101539 - Obligaciones|GRAND CITY PROPERTIE|0,125|2028-01	EUR	190	1,07	191	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.968	67,16	12.061	65,60
PTME9QJM0013 - Pagarés|MOTA-ENGIL, -SGPS, S|5,300|2026-11-23	EUR	292	1,64	292	1,59
IT0005412256 - Obligaciones|INTESA SANPAOLO VITA|1,705|2027-06	EUR	513	2,88	517	2,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		805	4,52	809	4,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.103	79,15	14.123	76,81
TOTAL RENTA FIJA		14.103	79,15	14.123	76,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.103	79,15	14.123	76,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.495	98,18	17.946	97,60

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)