

GVC GAESCO RENTA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 4607

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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: 17/05/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). El Fondo podrá invertir en toda clase de activos financieros que paguen cupones, dividendos o rentas, preferentemente elevados. Renta Variable: como máximo, tendrá una exposición en Renta Variable del 15%. Renta Variable defensiva, con dividendo elevado y sostenible en el tiempo. Deuda High Yield, Gubernamental, Corporativa y Deuda Híbrida: Hasta un 20%. Depósitos diversificados, sin las limitaciones impuestas a las personas físicas: Hasta un 40%. Préstamos, Fondos y otros: Hasta un 25%. No habrá restricciones de rating, pudiendo invertir en cualquier emisión que se considere interesante. El objetivo es buscar valor, y esto se encuentra en aquellos activos que, según fundamentales, están baratos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	2,31	1,40	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	207.452,25	195.041,85	695,00	649,00	EUR	0,00	0,00		SI
CLASE B	2.929,00	3.028,47	6,00	7,00	EUR	0,00	1,63		SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	25.022	19.774	17.937	17.881
CLASE B	EUR	296	318	318	529

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	120,6161	116,4753	111,5112	106,2357
CLASE B	EUR	101,0000	101,0000	100,5523	95,7964

(*)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	0,31		0,31	0,89		0,89	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,32		0,32	0,94		0,94	patrimonio	0,03	0,05	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	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,56	0,14	1,61	1,77	0,42	4,45	4,97	-4,82	-0,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	01-08-2025	-0,53	04-04-2025	-0,72	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,12	04-08-2025	0,43	14-04-2025	0,96	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,63	0,90	2,29	1,38	1,03	1,26	2,01	3,47	5,46
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94		18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12	0,13	0,09	0,02
15%MSCI EUR HY + 85%EURIBOR	2,38	1,48	3,46	1,80	1,69	1,71	2,20	3,16	4,81
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,84	1,84	1,87	1,88	2,85	2,85	2,92	3,06	2,79

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

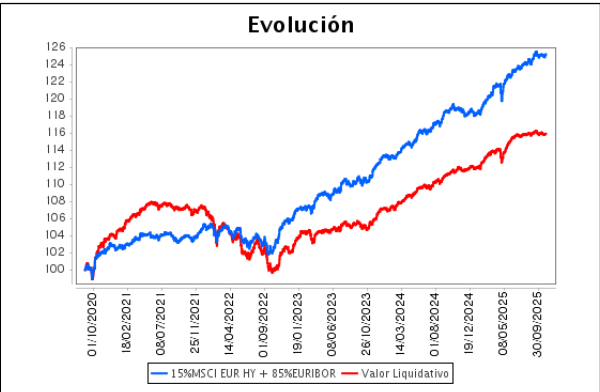
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,35	0,34	0,33	0,35	1,39	1,43	1,45	0,00

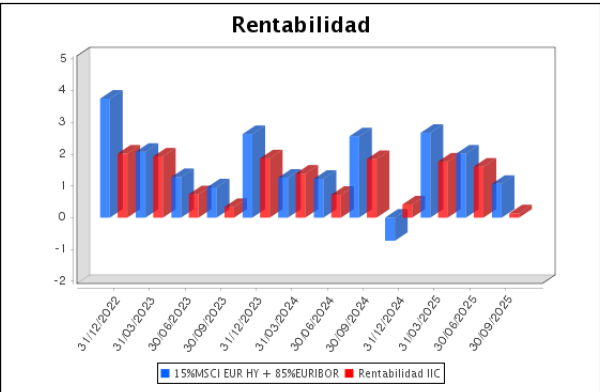
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC						0,45	4,96	-4,82	-0,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	01-08-2025	-1,84	31-03-2025	-2,00	30-09-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,12	04-08-2025	0,43	14-04-2025	0,96	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,29	3,28	5,37	4,05	4,16	2,67	2,01	3,47	6,11
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94		18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12	0,13	0,09	0,02
15%MSCI EUR HY + 85%EURIBOR	2,38	1,48	3,46	1,80	1,69	1,71	2,20	3,16	4,81
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,29	2,29	2,33	2,29	3,23	3,23	3,21	3,36	3,09

(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 periodos con política de inversión homogénea.

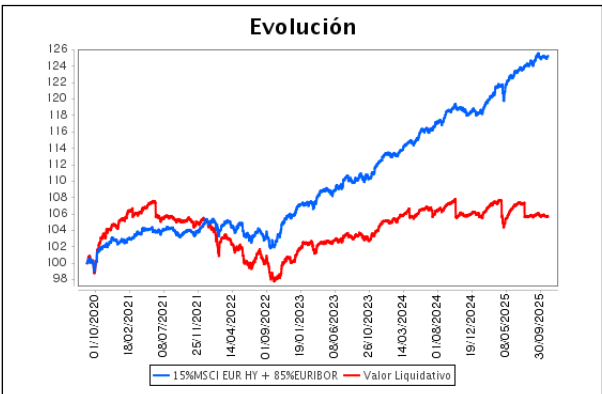
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,35	0,32	0,34	0,35	1,39	1,36	1,42	0,00

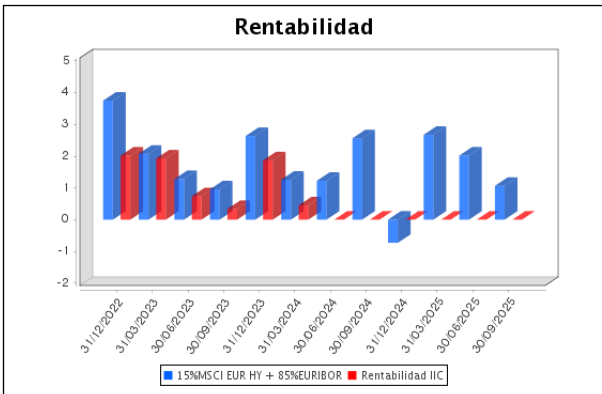
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	54.496	1.348	1
Renta Fija Internacional	147.311	3.143	1
Renta Fija Mixta Euro	53.247	1.204	0
Renta Fija Mixta Internacional	39.449	178	3
Renta Variable Mixta Euro	39.811	85	2
Renta Variable Mixta Internacional	183.553	3.896	4
Renta Variable Euro	102.515	4.344	0
Renta Variable Internacional	329.888	12.253	5
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	76.577	2.109	2
Global	216.631	1.934	2
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 Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	223.120	12.289	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.466.598	42.783	2,50

*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	21.740	85,87	20.030	84,17
* Cartera interior	16.782	66,28	15.626	65,66
* Cartera exterior	4.756	18,79	4.271	17,95
* Intereses de la cartera de inversión	202	0,80	133	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.566	14,08	3.710	15,59
(+/-) RESTO	12	0,05	57	0,24
TOTAL PATRIMONIO	25.318	100,00 %	23.797	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)	23.797	22.185	20.091	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,00	5,64	19,84	16,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,05	-0,05	-95,95
± Rendimientos netos	0,14	1,55	3,27	-686,02
(+) Rendimientos de gestión	0,48	1,94	4,37	-526,98
+ Intereses	0,50	0,81	1,84	-31,98
+ Dividendos	0,05	0,36	0,43	-83,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,14	0,06	-157,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,44	0,66	1,31	-172,58
± 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)	0,30	0,24	0,72	34,57
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-115,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,39	-1,10	-68,00
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,93	10,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	10,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,02	0,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	4,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	-0,07	-95,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,04
+ 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	-91,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.318	23.797	25.318	

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

3. Inversiones financieras

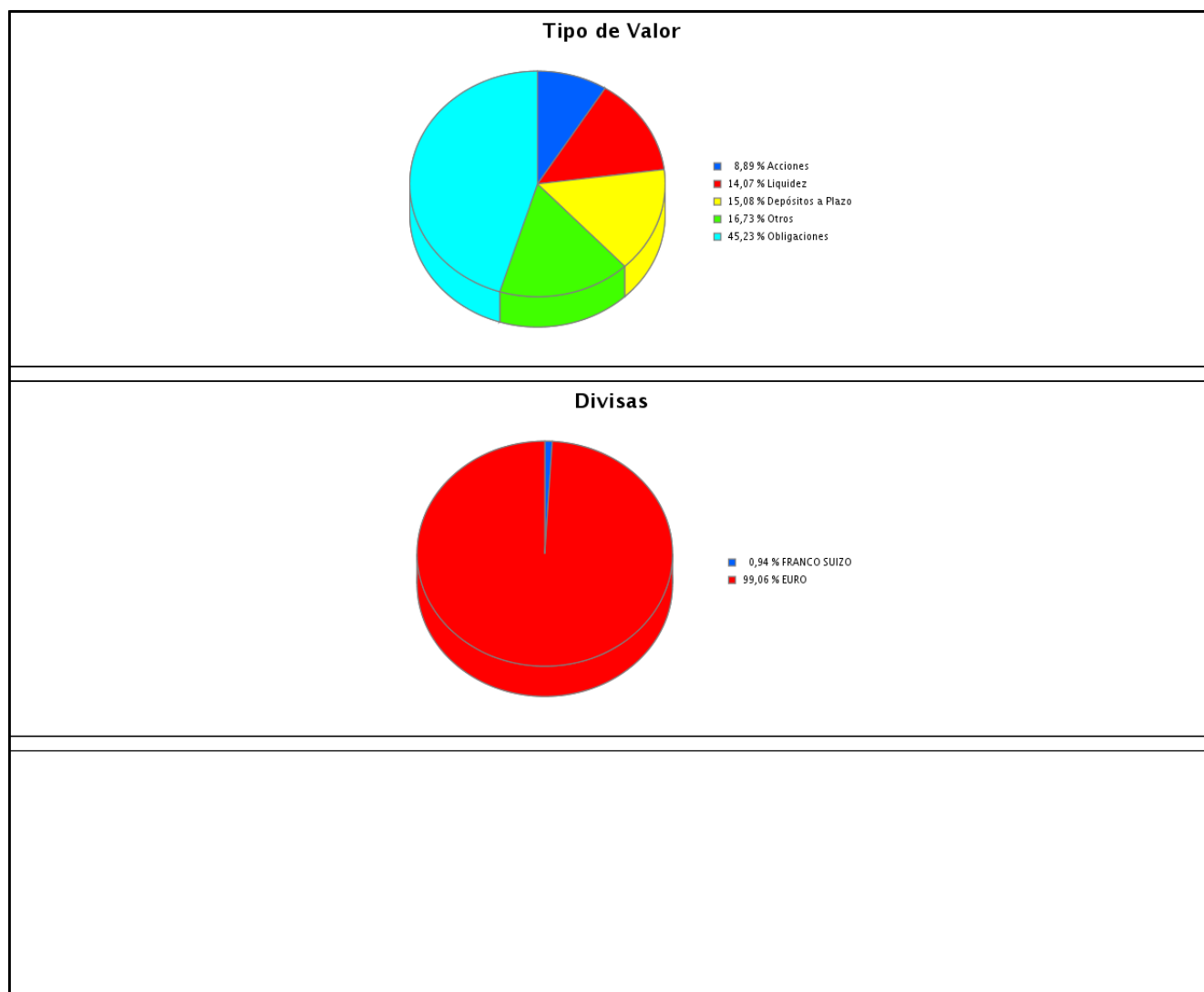
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

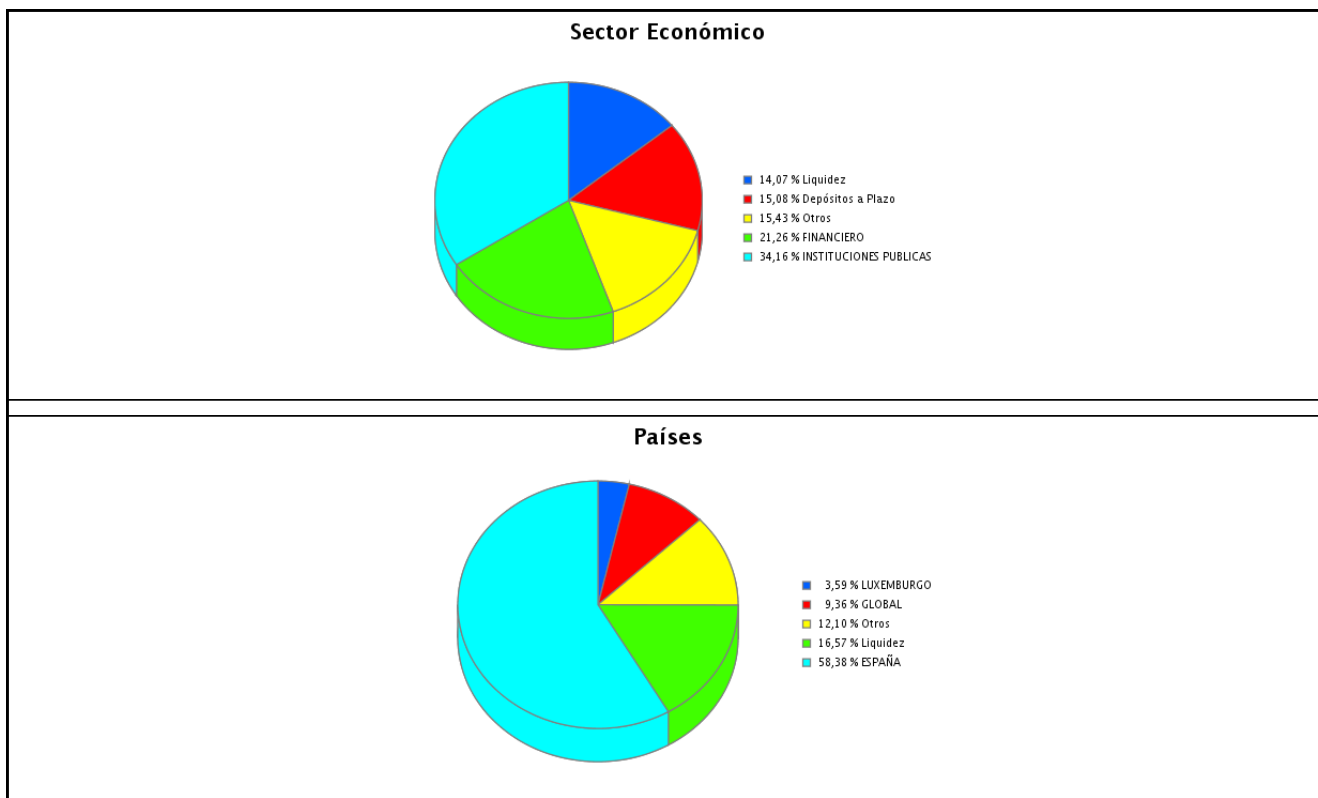
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.666	18,43	5.858	24,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	392	1,55	95	0,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.500	25,67	4.500	18,91
TOTAL RENTA FIJA	11.558	45,65	10.453	43,93
TOTAL RV COTIZADA	424	1,67	428	1,80
TOTAL RENTA VARIABLE	424	1,67	428	1,80
TOTAL IIC	1.038	4,10	982	4,13
TOTAL DEPÓSITOS	3.762	14,86	3.762	15,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.782	66,28	15.626	65,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.769	6,99	1.657	6,96
TOTAL RENTA FIJA	1.769	6,99	1.657	6,96
TOTAL RV COTIZADA	1.827	7,21	1.972	8,29
TOTAL RENTA VARIABLE	1.827	7,21	1.972	8,29
TOTAL IIC	1.160	4,58	642	2,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.756	18,78	4.271	17,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.538	85,07	19.897	83,61

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 6,1667 millones de euros en concepto de compra, el 24,89% del patrimonio medio, y por importe de 4,1319 millones de euros en concepto de venta, que supone un 16,68% del patrimonio medio. 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 29.6310 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,2%.

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. En el Tercer Trimestre, el crecimiento mundial ha sido revisado al alza por el FMI, mejorando el crecimiento en 2 pb. y estimando un crecimiento del 3 % para el 2025. Todo esto en un contexto en el que las economías, por el momento, no se resienten de la guerra arancelaria de la administración Trump, de los riesgos geopolíticos, que cada vez se agravan más, y de datos de empleo y PMI's flojos de la economía americana. Las principales plazas mundiales, han tenido un gran desempeño a lo largo del trimestre siendo el mercado español, el que mejor performance ha tenido, con una subida de nuestro selectivo en un +10,6%, seguido de UK +6,73%; Eur ostooxx +4,28%; CAC +3%; Ftsemib +7,37%, quedando descolgado de las subidas el DAX alemán, que cerró con un -0,12%. Los índices americanos, tampoco se quedaron atrás, subiendo el Nasdaq un +8,82%, seguido del S&P +7,79% y el Dow Jones +5,22% Por sectores, en Europa destaco Recursos Básicos, con una subida del 17%, seguido de Bancos, (13,53%), Seguros (5,42%) y Energía (4,52%). Por el lado negativo, destacamos Media con un -9,17%; Sector Químico (-5,93%) y Real Estate (-5,90%). Por el lado de los PMI's americanos, los datos de PMI manufacturero, continúan débiles, indicando contracción, pero compensados por los PMI's Servicios. En Europa, el BCE publico sus proyecciones macro para el 2025, situando la inflación en el 2,1%. A pesar de estar Alemania floja, tanto el crecimiento del PIB trimestral como el empleo fue del 0,1%, mejorando la confianza del consumidor en 0,6 pts. Los mayores países de Europa, estos son Alemania, Francia e Italia, siguen con crecimientos inferior al 1%, y se espera que Europa crezca un 1,2% en el 2025, mejorando en un 0,9% el crecimiento esperado a finales del primer semestre. Francia continúa penalizada por su inestabilidad política, siendo el índice el que menor revalorización lleva de la Eurozona. En renta fija, la FED recortó los tipos en septiembre de 2025, dejando el rango oficial en el 4%-4,25% con unas notables presiones de la administración Trump. La aprobación de la <one big beautiful Bill> en Julio ha puesto una mayor presión a la deuda pública, y con ello, a las necesidades de bajar al menos los tipos a corto plazo para beneficiarse en la refinanciación de los 9Bn USD que vencen anualmente. Por cada 1% de reducción del tipo de interés en las refinanciaciones tiene un impacto del 0,3% aprox. en el déficit público/PIB. Recordemos que Trump reclama un recorte de 300pb, lo que hará a reducir el déficit en un 1%. Por otra parte, de cara a la reunión de finales de octubre, se

descuenta una probabilidad superior al 95% de otro recorte de 25 pb, además según los dots se prevé al menos una bajada más antes de que acabe el año si los datos acompañan. La curva de tipos americana continúa invertida hasta el 2 años, situándose en niveles de 3,6%. La curva 2Yr-10Yr ha hecho algo de steepness pasando de 0,51 a 0,55 ptos. Las rentabilidades caen durante el trimestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga: el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3,60% y el 10 años en el 4,15%. Los tipos en Europa han subido moderadamente este trimestre en todos los plazos. El 2Yr ha pasado del 1,85% al 2,01% y el 10Yr ha pasado del 2,60 al 2,71. La curva Española, en cambio esta mucha más empinada que la europea. Situándose el 2yr en el 2,09% y el 10yr en el 3,25%. Las primas de riesgo de los países periféricos se han reducido, pasando la prima española de 64 pb a 54,4 pb. y la italiana baja de 90 pb a 80pb. La prima francesa debido a su situación política ha subido de 70pb a 80 pb. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este fondo que queremos cobrar ingresos por la parte de renta fija la cartera suele ser estable y se reinvierten los vencimientos; La cartera se ha situado en el 19,10% de peso en renta fija corporativa a final de trimestre. La cartera está invertida en crédito corporativo pues queremos capturar ingresos de cupones. Hemos bajado peso en deuda subordinada bancaria (5,16%) y mantenido en bonos financieros senior (1,2%). Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa (12%); los sectores con más peso son el sector servicios (3,6%) e industrial (4,4%); también hemos aumentado peso en el sector consumo (0,8 %). Tenemos bonos en divisas. Hemos incrementado ligeramente la duración de cartera. La cartera de renta fija del fondo supone un 19% del patrimonio y junto con depósitos (14%) y repo y bonos del estado (33,85%) pesan un 66% del fondo. En total la TIR de cartera de la parte de renta fija se encuentra en el 4,2% y la duración media en el 2.40. c) Índice de referencia. La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 0,78% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,97%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,14%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,2%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 6,37% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 45 participes, lo que supone una variación del 6,84%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,14%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,34999999999999998%. 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 0,14%, 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 2,50%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Los cambios este trimestre han sido por la parte de compras Agotzaina, Auda x Renovables y Sacyr. El comportamiento de la cartera ha sido parecido a su mercado de referencia debido a la duración moderada y el buen comportamiento de la deuda subordinada. Este trimestre han contribuido positivamente los bonos de Pikolin, Insur, Sacyr y Caisse Nationale de Réassurance y por el lado negativo los bonos de Greenalia, Unión Fenosa, Banco de Crédito Soci al y Valfortec. b) Operativa de préstamo de valores. La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con las distintas entidades por importe de 5,0039 millones de euros, que supone un 20,2% del patrimonio medio. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,9092%. 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 mantiene en cartera acciones de: GREENYEARD NV con un peso patrimonial de 0,51%. GVC GAESCO RENTA VALOR CLASE A ACUMULC FI, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (UE) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,84 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo está disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual. 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 0,90%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,18%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 9,34 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 2,20 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 participes 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 G estora 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. En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: ENAGAS., en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día. 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. En abril los activos de riesgo, como las acciones, las materias primas y la s criptomonedas, se vendieron con fuerza. Incluso los bonos del Tesoro de E.E.UU. se vendieron a medida que los mercados se preocupaban por la inflación. También hemos sido testigos de las ampliaciones de los spreads crediticios. Los diferenciales de crédito high yield y grado de inversión han ampliado significativamente. Esta situación se revirtió rápidamente en el segundo cuarto del año, donde la estabilidad ha sido lo más reseñable en los mercados de renta fija. No obstante, seguimos inmersos en la incertidumbre de cuáles serán finalmente los aranceles que se impondrán por parte de Trump. Los datos de crecimiento siguen sólidos tanto en USA como en Europa y de momento los datos de inflación no han subido significativamente. Los bancos centrales siguen su camino que de momento es algo divergente: mientras que en Europa ya hemos bajado cuatro veces los tipos de interés y se descuenta alguna bajada más en USA, Powell ha realizado una bajada de los tipos. A medida que las naciones avanzan en las negociaciones comerciales con Estados Unidos, se reducirá la volatilidad, aunque todavía es incierto cómo se puede desarrollar este riesgo macro político. Por el momento, preferimos mantenernos más a la defensiva hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos los bonos con grado de inversión. Es este fondo tenemos la duración en 2 y contemplamos mantenerla al igual que la calidad de la cartera manteniendo el High Yield en peso bajo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 5,150 2028-10-31	EUR	1.084	4,28	1.093	4,59
ES0000012A89 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,450 2027-10-31	EUR	987	3,90	987	4,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.071	8,18	2.080	8,74
ES0L02507041 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-07-04	EUR	0	0,00	743	3,12
ES0L02508080 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-08-08	EUR	0	0,00	742	3,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.486	6,24
ES0211839230 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 3,150 2028-03	EUR	312	1,23	312	1,31
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-	EUR	96	0,38	0	0,00
ES0211839255 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 2,100 2031-12	EUR	93	0,37	94	0,40
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS &I 5,400 2028-04-24	EUR	102	0,40	102	0,43
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 1,218 2070-11-18	EUR	202	0,80	199	0,84
ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,946 2049-03	EUR	99	0,39	99	0,42
ES0305626006 - Bonos INMOBILIARIA DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	98	0,39	98	0,41
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH, S.A. 3,373 2028-11-28	EUR	200	0,79	201	0,84
XS2286011528 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	300	1,18	299	1,26
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	193	0,76	193	0,81
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2031-11	EUR	101	0,40	102	0,43
ES0305072029 - Bonos GRUPOPIKOLIN 5,650 2030-05-20	EUR	100	0,40	100	0,42
ES0205695002 - Bonos AGOTZAINA 6,150 2030-07-04	EUR	100	0,39	0	0,00
ES0336463015 - Bonos AUDAX RENOVABLES SA 5,850 2028-11-17	EUR	101	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.098	8,29	1.798	7,56
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 2,475 2025-12-15	EUR	199	0,79	199	0,84
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	299	1,18	294	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		497	1,96	494	2,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.666	18,43	5.858	24,62
ES0576156360 - Pagares SA DE OBRAS SERVICIO 2025-10-20	EUR	95	0,38	95	0,40
ES0505555583 - Pagares NIMO'S HOLDING 3,500 2025-10-07	EUR	198	0,78	0	0,00
ES0505630329 - Pagares CIE AUTOMOTIVE S.A. 2,650 2026-07-15	EUR	98	0,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		392	1,55	95	0,40
ES00000127A2 - REPO CECABANK 1,870 2025-10-09	EUR	6.500	25,67	0	0,00
ES0000012I08 - REPO CECABANK 1,890 2025-07-03	EUR	0	0,00	4.000	16,81
ES0000012O59 - REPO CECABANK 1,870 2025-07-03	EUR	0	0,00	500	2,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.500	25,67	4.500	18,91
TOTAL RENTA FIJA		11.558	45,65	10.453	43,93
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	133	0,53	143	0,60
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P SICAV	EUR	291	1,15	285	1,20
TOTAL RV COTIZADA		424	1,67	428	1,80
TOTAL RENTA VARIABLE		424	1,67	428	1,80
ES0155853031 - Participaciones INTERVALOR BOLSA MIXTO FI	EUR	1.038	4,10	982	4,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		1.038	4,10	982	4,13
- Depósito BANCO CAMINOS 2,700 2026 03 24	EUR	3.762	14,86	3.762	15,81
TOTAL DEPÓSITOS		3.762	14,86	3.762	15,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.782	66,28	15.626	65,66
FR001400QR21 - Obligaciones GROUPAMA S.A. 3,250 2070-07-16	EUR	211	0,83	207	0,87
XS0221627135 - Obligaciones UNION FENOSA PREFERE 0,907 2049-12	EUR	276	1,09	276	1,16
ES0305668016 - Obligaciones PENSUM ESG 2,375 2031-06-25	EUR	99	0,39	100	0,42
FR0010167247 - Obligaciones CNP ASSURANCES 5,687 2049-03-11	EUR	295	1,17	293	1,23
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEJHAW CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	380	1,50	378	1,59
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	206	0,81	202	0,85
XS309080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	101	0,40	100	0,42
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	100	0,39	100	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.668	6,59	1.657	6,96
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	102	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.769	6,99	1.657	6,96
TOTAL RENTA FIJA		1.769	6,99	1.657	6,96
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	21	0,08	19	0,08
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	91	0,36	111	0,47
DE0008430026 - Acciones MUECHENER RUECKVER	EUR	103	0,41	105	0,44
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	110	0,43	113	0,47
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	116	0,46	114	0,48
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS	EUR	93	0,37	101	0,43
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	90	0,35	97	0,41
NL0010773842 - Acciones INN GROUP NV	EUR	5	0,02	5	0,02
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	86	0,34	95	0,40
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	156	0,61	155	0,65
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO	EUR	137	0,54	168	0,71
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	114	0,45	118	0,49
FR0010340141 - Acciones ADP	EUR	112	0,44	106	0,45
BE0003765790 - Acciones GREENYEARD FOODS	EUR	94	0,37	95	0,40
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	198	0,78	224	0,94
IE00B1VW4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES	EUR	98	0,39	92	0,39
CH1425684714 - Acciones ARYZTA AG	CHF	203	0,80	253	1,06
TOTAL RV COTIZADA		1.827	7,21	1.972	8,29
TOTAL RENTA VARIABLE		1.827	7,21	1.972	8,29
FR0013272739 - Participaciones LA FRANCAISE RENDEMENT GLOBAL	EUR	158	0,62	155	0,65
LU1876460814 - Participaciones AXIOM OBLIGATOIRE LUXEMB D SIC	EUR	495	1,95	487	2,05
IE000PY311L1 - Participaciones NOMURA IRELAND HYBRID BOND I E	EUR	507	2,00	0	0,00
TOTAL IIC		1.160	4,58	642	2,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.756	18,78	4.271	17,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.538	85,07	19.897	83,61

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)