

GVC GAESCO RENTA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 4607

Informe Trimestral del Primer 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: 17/05/2013

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,08	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,79	1,83	1,79	1,51

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	269.143,76	232.520,16	769,00	736,00	EUR	0,00	0,00		SI
CLASE B	2.921,03	2.921,03	6,00	6,00	EUR	0,22	0,36		SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	32.650	28.145	19.774	17.937
CLASE B	EUR	295	295	318	318

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	121,3123	121,0437	116,4753	111,5112
CLASE B	EUR	101,0000	101,0000	101,0000	100,5523

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% 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	0,31		0,31	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,22	0,22	0,35	0,14	1,61	3,92	4,45	4,97	3,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	03-03-2026	-0,34	03-03-2026	-0,54	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,21	30-03-2026	0,21	30-03-2026	0,47	21-03-2023

(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	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,60	1,60	0,82	0,90	2,29	1,47	1,26	2,01	1,85
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12	0,13	0,02
15%MSCI EUR HY + 85%EURIBOR	2,09	2,09	1,39	1,48	3,46	2,17	1,71	2,20	1,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,58	1,58	1,55	1,84	1,87	1,55	2,85	2,92	2,68

(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.

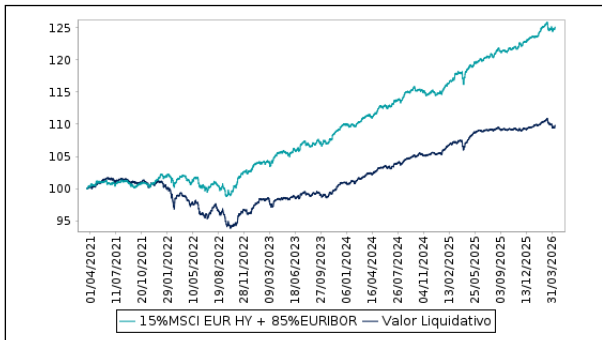
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,36	0,35	0,34	1,36	1,39	1,43	0,00

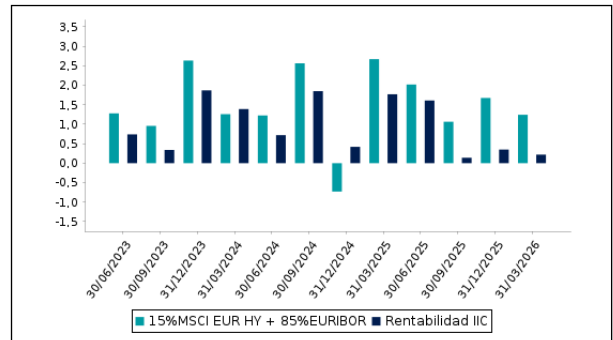
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-1	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC							0,45	4,96	1,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	03-03-2026	-0,34	03-03-2026	-2,00	30-09-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,21	30-03-2026	0,21	30-03-2026	0,47	21-03-2023

(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	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,75	1,75	1,13	3,28	5,37	2,90	2,67	2,01	2,66
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12	0,13	0,02
15%MSCI EUR HY + 85%EURIBOR	2,09	2,09	1,39	1,48	3,46	2,17	1,71	2,20	1,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,99	1,99	1,95	2,29	2,33	1,95	3,23	3,21	3,02

(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.

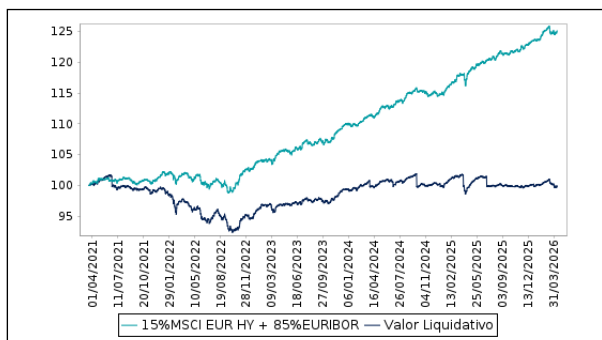
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,36	0,35	0,32	1,38	1,39	1,36	0,00

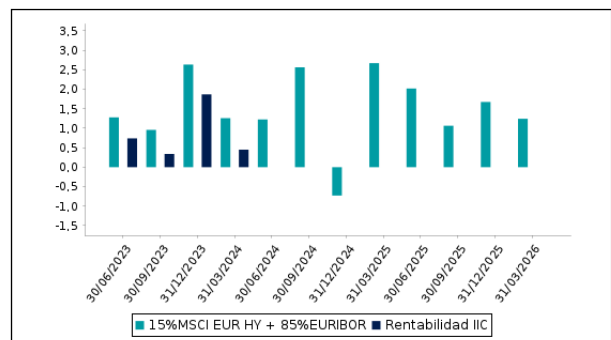
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	54.670	1.334	0
Renta Fija Internacional	168.985	3.512	-1
Renta Fija Mixta Euro	65.743	1.411	0
Renta Fija Mixta Internacional	28.350	177	-2
Renta Variable Mixta Euro	40.746	85	-2
Renta Variable Mixta Internacional	200.947	4.252	-2
Renta Variable Euro	110.220	4.785	1
Renta Variable Internacional	358.356	13.100	-1
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	70.865	1.952	0
Global	230.640	2.131	-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
Renta Fija Euro Corto Plazo	254.949	12.422	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	1.584.470	45.161	-0,93

*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	28.054	85,15	22.893	80,50
* Cartera interior	21.265	64,55	16.776	58,99
* Cartera exterior	6.641	20,16	5.944	20,90
* Intereses de la cartera de inversión	148	0,45	172	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.963	15,06	5.535	19,46
(+/-) RESTO	-71	-0,22	13	0,05
TOTAL PATRIMONIO	32.945	100,00 %	28.440	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.440	25.318	28.440	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,15	11,34	14,15	47,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-37,40
± Rendimientos netos	0,16	0,37	0,16	-1.866,56
(+) Rendimientos de gestión	0,50	0,73	0,50	-1.449,25
+ Intereses	0,54	0,48	0,54	32,91
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-46,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	0,05	-0,32	-917,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	0,15	0,42	217,27
± 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)	-0,16	0,03	-0,16	-735,18
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,36	-0,34	-40,89
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	15,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	7,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-59,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	8,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-376,42
+ 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	-376,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.945	28.440	32.945	

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

3. Inversiones financieras

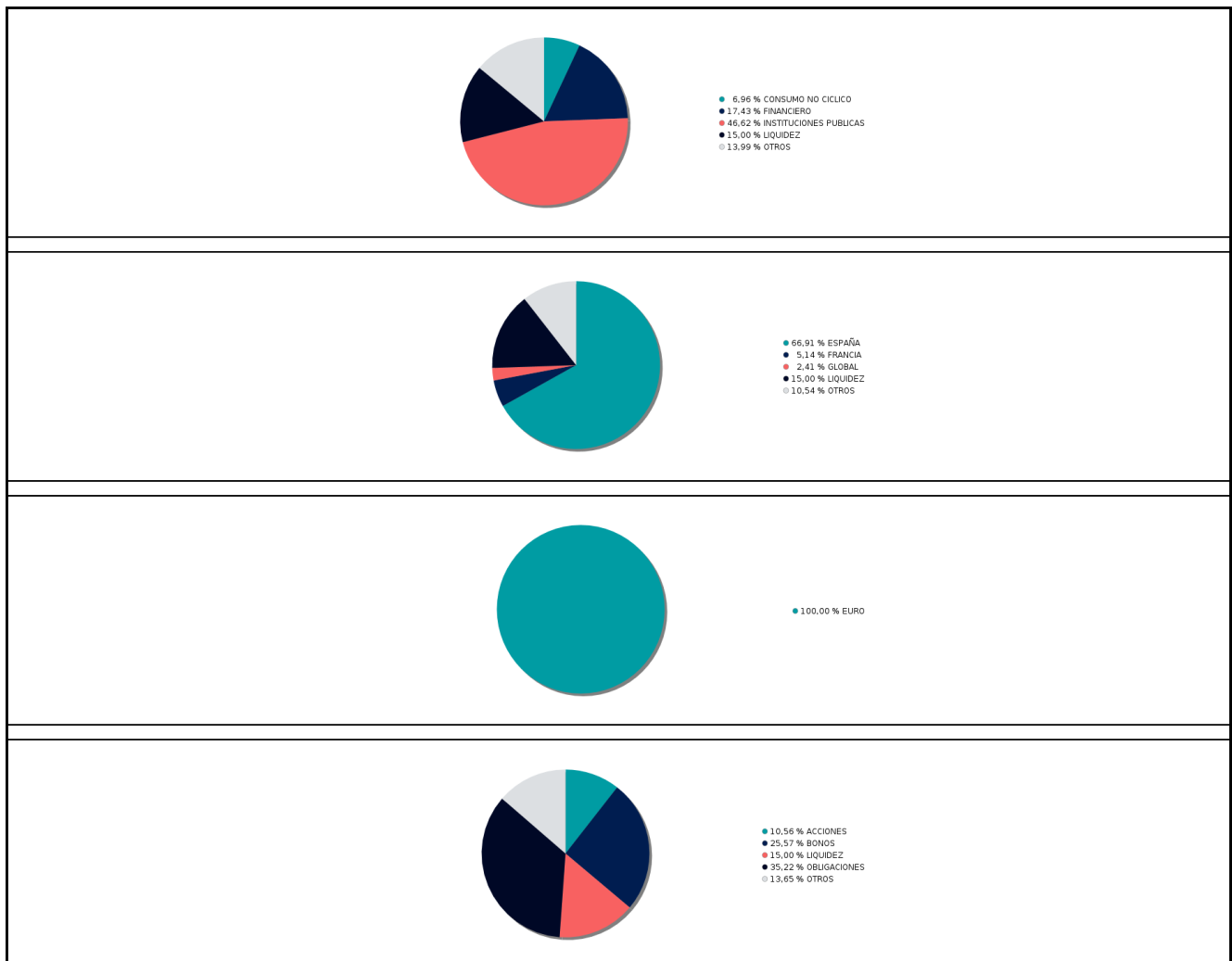
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.183	36,98	4.659	16,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	970	2,94	391	1,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.500	19,73	6.500	22,86
TOTAL RENTA FIJA	19.653	59,65	11.550	40,61
TOTAL RV COTIZADA	610	1,85	424	1,49
TOTAL RENTA VARIABLE	610	1,85	424	1,49
TOTAL IIC	1.003	3,04	1.041	3,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	3.762	13,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.265	64,55	16.776	58,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.612	7,93	2.747	9,66
TOTAL RENTA FIJA	2.612	7,93	2.747	9,66
TOTAL RV COTIZADA	2.877	8,73	2.032	7,14
TOTAL RENTA VARIABLE	2.877	8,73	2.032	7,14
TOTAL IIC	1.152	3,50	1.166	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.641	20,16	5.944	20,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.907	84,71	22.721	79,89

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

d.) Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 6,1467 millones de euros en concepto de compra, el 23,9% del patrimonio medio, y por importe medio de 6,2193 millones de euros en concepto de venta, que supone un 24,18% del patrimonio medio.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 627,50 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 primer trimestre de 2026, los mercados bursátiles globales registraron un comportamiento débil y volátil, condicionado principalmente por el fuerte repunte de los precios energéticos y el aumento de la incertidumbre geopolítica derivada del conflicto en Oriente Medio. En EE.#8239;UU., el S#8203;P 500 y el Nasdaq 100 cerraron el trimestre con caídas aproximadas del 4,4% y 5,8%, respectivamente, reflejando una corrección en los valores de crecimiento y, especialmente, en las grandes tecnológicas, ante la revisión al alza de los riesgos inflacionistas y de tipos de interés. En Europa, el MSCI Europe ex UK cedió en torno al 2,3%, lastrado por el encarecimiento del gas y el deterioro de las expectativas de crecimiento. Por el contrario, Japón destacó positivamente, con el TOPIX subiendo alrededor de un +3,6%, apoyado en la debilidad del yen y expectativas de estímulo fiscal. Por sectores, energía fue con diferencia el mejor comportamiento bursátil, beneficiándose del fuerte repunte del crudo, seguida de materiales básicos; en cambio, tecnología, consumo discrecional y sectores de crecimiento fueron los más castigados, reflejando una clara rotación hacia estilos value. El aumento de la incertidumbre se reflejó en la volatilidad: el VIX repuntó con fuerza durante el trimestre, pasando de niveles en torno a 14 - 15 puntos a comienzos de enero a picos cercanos a 35 puntos en marzo, cerrando el trimestre claramente por encima del nivel de inicio, señal de tensión financiera persistente. En Estados Unidos, la macroeconomía mostró una moderación del crecimiento, con un avance del PIB más contenido y un mercado laboral aún resistente, mientras la inflación se mantuvo alrededor del 2,4%, presionada al alza por la energía. En la zona euro, los indicadores apuntaron a un crecimiento débil pero positivo, con inflación repuntando por encima del objetivo del BCE debido al encarecimiento del petróleo y del gas, y con una ligera mejora del empleo pese al deterioro de la confianza empresarial. En el mercado de divisas, el euro mostró una elevada volatilidad frente al dólar: tras alcanzar máximos cercanos a 1,20 USD/EUR en enero, se depreció hasta niveles próximos a 1,15 en marzo, cerrando el trimestre con una ligera pérdida acumulada, influido por la aversión al riesgo y la fortaleza táctica del dólar como activo refugio. En materias primas, el Brent protagonizó uno de los movimientos más relevantes del trimestre: subió desde aproximadamente 61USD/barril a más de 115USD/barril, impulsado por la interrupción del tráfico en el Estrecho de Ormuz y los recortes de producción en Oriente Medio, registrando el mayor aumento trimestral en términos reales desde finales de los años ochenta. En este contexto, tanto el BCE como la Reserva Federal adoptaron un tono marcadamente prudente. El BCE mantuvo sin cambios sus tipos de interés oficiales durante todo el trimestre (facilidad de depósito en el 2%), subrayando un enfoque estrictamente dependiente de los datos. En sus comunicaciones de marzo, el Consejo de Gobierno reconoció que el shock energético elevaba las previsiones de inflación para 2026 (hasta alrededor del 2,6%) y recortaba las expectativas de crecimiento, reforzando el mensaje de cautela. Por su parte, la Reserva Federal también optó por mantener el rango objetivo de los fed funds en el 3,50% - 3,75%, señalando que, aunque la actividad económica seguía siendo sólida, la inflación seguía algo elevada y el entorno geopolítico aumentaba la incertidumbre. Las proyecciones publicadas en marzo confirmaron que cualquier recorte adicional de tipos se posponía, reforzando la idea de una política monetaria restrictiva durante más tiempo del inicialmente esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con niveles de exposición en renta variable muy elevados dentro de los máximos permitidos, priorizando las compañías de calidad, de sesgo value y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo. Del mismo modo, intentamos maximizar la rentabilidad en los distintos activos de renta fija siguiendo criterios de riesgo elevados dado el carácter defensivo del Fondo.

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 1,11% 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 0,22%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,49%.

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 15,84% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 39 participes, lo que supone una variación del 5,28%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,22%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,3400000000000002%.

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 0,22%, 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 - 0,95%. 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. En renta variable, venimos posicionados con un peso muy residual en cartera como Aryzta, Bpost o NN Group y aprovechamos las correcciones del mercado para incrementar la exposición en el activo en compañías de calidad, con un buen equipo gestor, un balance fuerte y con potencial alcista, como el caso de Navigator, Colonial, Sanofi, Kerry Group, Verisure, Adidas o SAP. En renta fija, continuamos renovando y ampliando el peso en deuda Governamental española aprovechando el repunte de las tasas con el aumento de la prima de riesgo de mercado. Del mismo modo, incrementamos el peso en el activo de pagarés con el objetivo de aumentar la rentabilidad del Fondo con un riesgo controlado al ser compañías con un buen balance, como Cie Automotive, Global Dominion o Tradebe. También acudimos al mercado secundario para comprar la emisión de Audax de corto plazo, 2027, con una TIR del 5,2%. Finalmente, decidimos no renovar el depósito al encontrar en el mercado otras opciones con mejor binomio riesgo/rentabilidad como las comentadas anteriormente.

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 6,5 millones de euros, que supone un 20,83% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,7898%.

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. 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 3,8 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 1,6000000000000001%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,0899999999999999%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 16,43 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. La beta de GVC GAESCO RENTA VALOR CLASE A ACUMULC FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,61. 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 2,03 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 ALAS 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. Seguiremos ajustando los pesos de inversión en las distintas clases de activos en función del riesgo y rentabilidad, con criterios rigurosos de análisis ajustables con el entorno de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,800 2029-07-30	EUR	2.341	7,11	0	0,00
ES0000012O00 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 2,700 2030-01-31	EUR	2.484	7,54	0	0,00
ES00000124C5 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 5,150 2028-10-31	EUR	1.059	3,21	1.077	3,79
ES0000012G26 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,800 2027-07-30	EUR	1.952	5,92	0	0,00
ES0000012A89 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,450 2027-10-31	EUR	981	2,98	988	3,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.818	26,77	2.065	7,26
ES05054010O5 - Pagarés GRUPO TRADEBE MEDIOA 4,290 2027-04-14	EUR	96	0,29	0	0,00
ES0211839230 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 3,150 2028-03	EUR	313	0,95	312	1,10
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-	EUR	586	1,78	97	0,34
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 6,000 2028-03-23	EUR	300	0,91	0	0,00
ES0211839255 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 2,100 2031-12	EUR	93	0,28	94	0,33
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,400 2028-04-24	EUR	101	0,31	102	0,36
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 1,218 2026-11-28	EUR	200	0,61	202	0,71
ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,946 2049-03	EUR	99	0,30	99	0,35
ES0305626006 - Obligaciones INMOBILIARIA DEL SUR 5,500 2030-12	EUR	99	0,30	0	0,00
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH, S.A. 3,373 2028-11-28	EUR	197	0,60	199	0,70
XS2286011528 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 2,500 2026-01-15	EUR	0	0,00	300	1,05
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	193	0,59	194	0,68
ES0305072029 - Bonos GRUPOPIKOLIN 5,650 2030-05-20	EUR	99	0,30	100	0,35
ES0205695002 - Bonos AGOTZAINA 6,150 2030-07-04	EUR	98	0,30	99	0,35
ES0336463015 - Bonos AUDAX RENOVABLES SA 5,850 2028-11-17	EUR	98	0,30	98	0,35
XS3200187576 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2037-10	EUR	97	0,29	99	0,35
NO0013684563 - Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	198	0,60	201	0,71
ES030625007 - Bonos ENCE 4,100 2030-01-29	EUR	198	0,60	0	0,00
ES0305079024 - Bonos GREENERGY RENOVABLES 2,500 2030-03-31	EUR	300	0,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.365	10,21	2.196	7,72
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	0	0,00	299	1,05
ES0305626006 - Bonos INMOBILIARIA DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	0	0,00	99	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	398	1,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.183	36,98	4.659	16,38
ES0505630329 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE S.A. 2,650 2026-07-15	EUR	98	0,30	98	0,34
ES0505555575 - Pagarés NIMO'S HOLDING 3,710 2026-04-07	EUR	196	0,60	196	0,69
ES0576156394 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 3,795 2026-10-09	EUR	96	0,29	96	0,34
ES0505769317 - Pagarés TALGO 3,720 2027-05-24	EUR	285	0,86	0	0,00
ES0505630386 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE S.A. 2,630 2026-09-28	EUR	295	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		970	2,94	391	1,37
ES0000012K53 - REPO CECABANK 1,870 2026-01-08	EUR	0	0,00	6.500	22,86
ES0000012O59 - REPO CECABANK 1,870 2026-04-09	EUR	6.500	19,73	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.500	19,73	6.500	22,86
TOTAL RENTA FIJA		19.653	59,65	11.550	40,61
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	171	0,52	132	0,46
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	153	0,46	0	0,00
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P SICAV	EUR	286	0,87	292	1,03
TOTAL RV COTIZADA		610	1,85	424	1,49
TOTAL RENTA VARIABLE		610	1,85	424	1,49
ES0155853031 - Participaciones INTERVALOR BOLSA MIXTO FI	EUR	1.003	3,04	1.041	3,66
TOTAL IIC		1.003	3,04	1.041	3,66
- Deposito BANCO CAMINOS 2,700 2026 03 24	EUR	0	0,00	3.762	13,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	3.762	13,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.265	64,55	16.776	58,99
FR0129287332 - Letras FRENCH DISCOUNT T Bil 2,185 2026-12-02	EUR	977	2,97	980	3,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		977	2,97	980	3,45
FR001400QR21 - Obligaciones GROUPAMA S.A. 3,250 2070-07-16	EUR	201	0,61	209	0,73
XS0221627135 - Obligaciones UNION FENOSA PREFERE 0,907 2026-06	EUR	280	0,85	278	0,98
ES0305668016 - Obligaciones PENSIVUM ESG 2,375 2031-06-25	EUR	97	0,30	99	0,35
FR0010167247 - Obligaciones CNP ASSURANCES 5,687 2049-03-11	EUR	0	0,00	297	1,04
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEJHAW CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	363	1,10	377	1,32
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	207	0,63	206	0,72
XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	99	0,30	100	0,35
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	99	0,30	100	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.345	4,08	1.666	5,86
PTME93JM0007 - Pagarés MOTA-ENGL., -SGPS, S 4,900 2026-11-16	EUR	290	0,88	0	0,00
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	101	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		290	0,88	101	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.612	7,93	2.747	9,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		2.612	7,93	2.747	9,66
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	0	0,00	18	0,06
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	299	0,91	274	0,97
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	100	0,30	89	0,31
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	147	0,45	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	102	0,31	107	0,38
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	137	0,41	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	165	0,50	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	106	0,32	111	0,39
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	121	0,37	121	0,43
FR0000174348 - Acciones BUREAU VERITAS	EUR	90	0,27	95	0,33
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	205	0,62	0	0,00
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	108	0,33	87	0,31
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	0	0,00	6	0,02
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	78	0,24	79	0,28
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO	EUR	151	0,46	0	0,00
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	218	0,66	161	0,56
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO	EUR	149	0,45	154	0,54
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	134	0,41	140	0,49
FR0010340141 - Acciones ADP	EUR	105	0,32	111	0,39
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	216	0,66	213	0,75
IE00B1VV4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES	EUR	112	0,34	102	0,36
CH1425684714 - Acciones ARYZTA AG	CHF	0	0,00	162	0,57
GB00BVMN1558 - Acciones VERISURE	EUR	133	0,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.877	8,73	2.032	7,14
TOTAL RENTA VARIABLE		2.877	8,73	2.032	7,14
FR0013272739 - Participaciones LA FRANCAISE RENDEMENT GLOBAL	EUR	154	0,47	157	0,55
LU1876460814 - Participaciones AXIOM OBLIGATOIRE LUXEMB D SIC	EUR	493	1,50	497	1,75
IE000PY311L1 - Participaciones NOMURA IRELAND HYBRID BOND I E	EUR	505	1,53	511	1,80
TOTAL IIC		1.152	3,50	1.166	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.641	20,16	5.944	20,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.907	84,71	22.721	79,89

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)