

GVC GAESCO RENTA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 4607

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2025

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

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 (En una escala del 1 al 7)

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	0,11	0,05	0,11	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	3,25	2,30	3,48

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	184.485,61	169.765,94	619	595	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	3.146,49	3.146,49	7	7	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	21.868	19.774	17.937	17.881
CLASE B	EUR	318	318	318	529

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	118,5333	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		0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,77	1,77	0,42	1,85	0,72	4,45	4,97	-4,82	-0,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	19-02-2025	-0,18	19-02-2025	-0,72	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,32	15-01-2025	0,32	15-01-2025	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	1,39	1,39	0,96	1,31	1,32	1,26	2,01	3,47	5,48
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	1,49	1,49	1,51	1,62	1,52	1,50	1,84	3,13	4,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,66	0,66	0,72	1,26	1,65	0,72	2,91	2,56	4,89

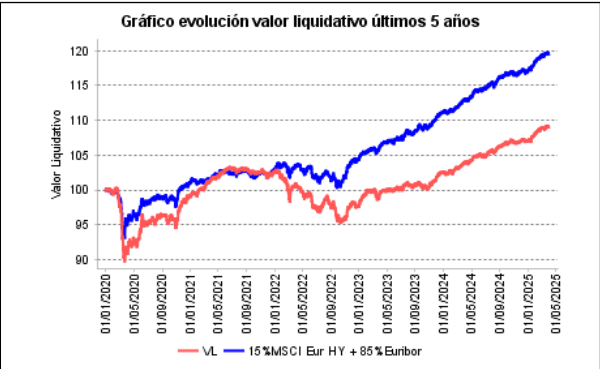
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

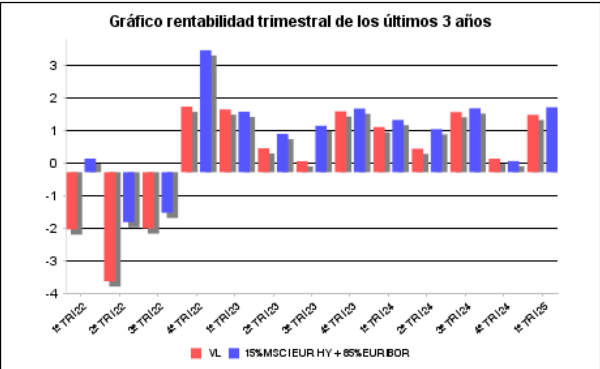
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,35	0,35	0,35	1,39	1,39	1,43	1,39

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,45	4,96	-4,82	-0,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	31-03-2025	-1,84	31-03-2025	-2,00	30-09-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,32	15-01-2025	0,32	15-01-2025	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	4,01	4,01	1,26	4,25	1,97	2,69	2,01	3,47	6,14
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	1,49	1,49	1,51	1,62	1,52	1,50	1,84	3,13	4,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,66	0,66	0,72	1,26	1,65	0,72	2,91	2,56	4,89

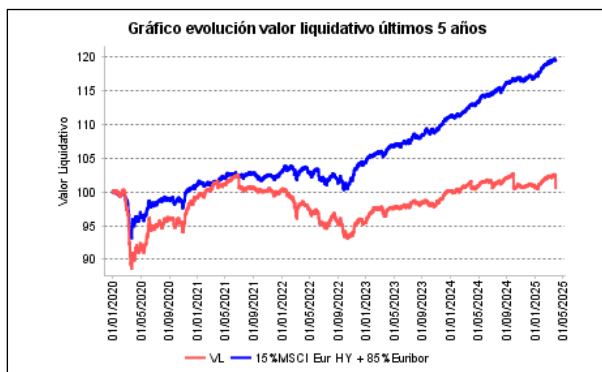
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

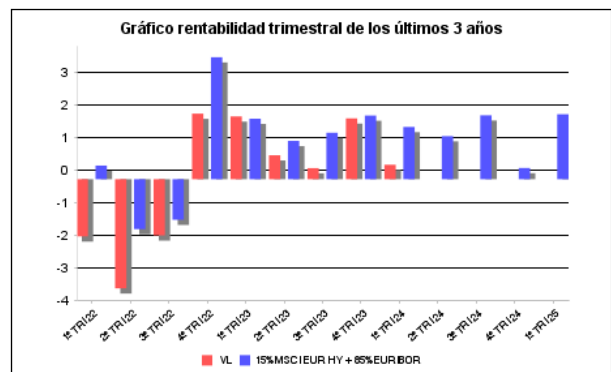
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,35	0,35	0,35	1,39	1,36	1,42	1,40

(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.

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	52.733	1.000	0,90
Renta Fija Internacional	129.030	2.792	0,37
Renta Fija Mixta Euro	44.190	1.035	1,44
Renta Fija Mixta Internacional	38.738	143	-1,78
Renta Variable Mixta Euro	37.376	83	2,26
Renta Variable Mixta Internacional	163.060	3.305	-0,18
Renta Variable Euro	89.322	3.790	5,73
Renta Variable Internacional	304.449	10.911	-2,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	77.606	1.957	0,05
Global	204.472	1.634	1,08
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	190.735	12.122	0,59
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.331.712	38.772	0,16

*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	17.569	79,19	17.546	87,33
* Cartera interior	12.421	55,99	11.707	58,27
* Cartera exterior	5.100	22,99	5.650	28,12
* Intereses de la cartera de inversión	49	0,22	189	0,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.579	20,64	2.524	12,56
(+/-) RESTO	37	0,17	21	0,10
TOTAL PATRIMONIO	22.185	100,00 %	20.091	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)	20.091	19.454	20.091	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,42	2,82	8,42	212,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,74	0,41	1,74	336,63
(+) Rendimientos de gestión	2,10	0,76	2,10	184,52
+ Intereses	0,54	0,51	0,54	9,82
+ Dividendos	0,02	0,08	0,02	-77,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,48	0,13	-72,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,24	-0,35	1,24	-472,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,09	0,00	-94,63
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	-0,05	0,17	-483,28
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,35	-0,36	6,58
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	2,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,61
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	336,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-359,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	5,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.185	20.091	22.185	

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

3. Inversiones financieras

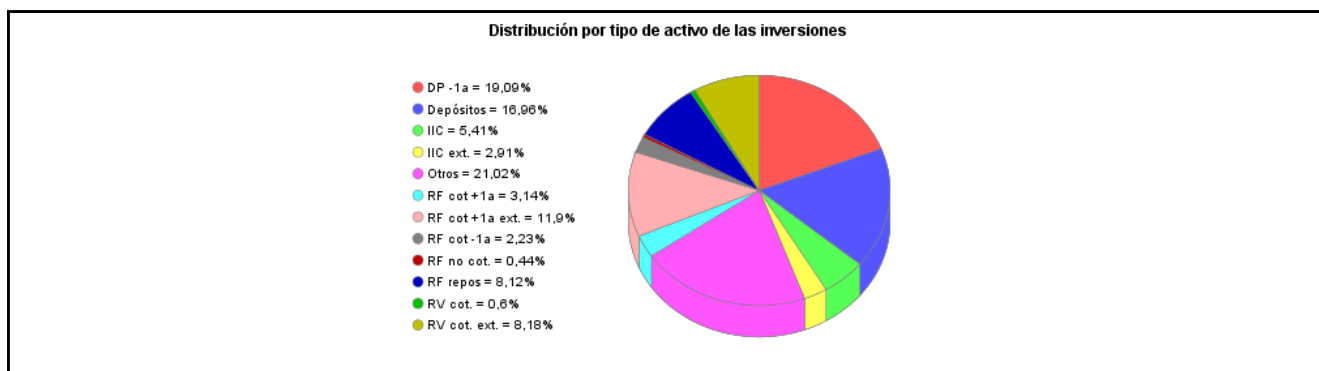
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.427	24,46	4.875	24,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	97	0,44	96	0,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.800	8,12	1.800	8,96
TOTAL RENTA FIJA	7.324	33,02	6.771	33,71
TOTAL RV COTIZADA	133	0,60	118	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE	133	0,60	118	0,59
TOTAL IIC	1.202	5,41	1.172	5,83
TOTAL DEPÓSITOS	3.762	16,96	3.647	18,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.421	55,99	11.707	58,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.638	11,90	2.928	14,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	500	2,49
TOTAL RENTA FIJA	2.638	11,90	3.427	17,08
TOTAL RV COTIZADA	1.816	8,18	1.585	7,88
TOTAL RENTA VARIABLE	1.816	8,18	1.585	7,88
TOTAL IIC	645	2,91	638	3,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.100	22,99	5.650	28,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.521	78,98	17.357	86,42

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 9,000 millones de euros en concepto de compra, el 0% del patrimonio medio. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 1021,67 euros, lo que supone un 0,005% del patrimonio medio de la IIC. Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 9,000 millones de euros en concepto de compra, el 0% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El inicio del 2025, con la llegada de Trump a la presidencia de EEUU, ha sido muy convulso, debido a las fuertes incertidumbres que afrontan las economías mundiales en materia de crecimiento, inflación, y situación geopolítica, la cual continua con las mismas incertidumbres con las que acabamos en el 2024.

Las políticas proteccionistas de Trump, esta creando fuertes divisiones entre el viejo continente, Canada y China, entre otras economías, con respecto a EEUU. La guerra arancelaria iniciada en su anterior legislatura ha sido el punto de inicio

en esta nueva legislatura, poniendo en riesgo la lucha contra la inflación, crecimiento y cohesión económica. Se estima, que un aumento del 10% de los aranceles tendría un impacto negativo en el crecimiento de EEUU del -0,35%.

A pesar de esto, el crecimiento mundial que estima el FMI para el 2025 es del 3,3%. Este crecimiento esta puesto en revisión, debido a que podría intensificarse aun mas la guerra comercial iniciada por la administración Trump, ya que ha revolucionado el mundo económico poniendo en jaque los objetivos de crecimiento, inflación e inversión.

Por mercados, el comienzo del trimestre se ha destacado por grandes divergencias entre EEUU y Europa, subidas en Europa vs caídas en EEUU. El Ibex ha cerrado el trimestre en un +13,86%; Eurostoxx50 (+7,80%); Dax (+11,32%); Ftsemib (+11,31%); CAC(+6,52%) y el Ftse100 +5,69%. En USA, en cambio, el S&P ha cerrado con un -5%; Nasdaq (-9,05%) y el Dow Jones (-1,34%).

Por sectores, en Europa destaca el buen performance del sector Bancario (+21,5%), Telecomm (+12,65%); Energía (+9,96%); Utilities (+9,46%), entre otros. Por el lado negativo, esta Ocio y Turismo (-13,90%); Media (-4,85%); Autos (-4,40%).

Estas divergencias, hacen pesar, que la economía Americana afronta grandes incertidumbres de crecimiento, con una FED, que no da signos de iniciar la escalada de bajada de tipos, y con un dólar que se ha debilitado entorno a un 10% en el trimestre.

La inflación, sigue siendo el caballo de batalla de la FED, retrasando su objetivo del 2% hasta el 2027.

El mercado Europeo, también afronta grandes incertidumbres, con problemas de gobernabilidad en Francia y Alemania y con una postura incierta de EEUU en la OTAN, lo que esta obligando a aumentar el gasto público en defensa hasta un 2% del PIB.

En renta fija , La FED mantuvo los tipos en las reuniones de enero y marzo dejando el tipo oficial en el 4.5%; sin embargo, aumenta la probabilidad de mayor número de bajadas para el año, así como una tasa terminal que puede situarse más abajo de lo descontado. Los ?dots? de la FED reflejan tres bajadas de 25 pb para el año 2025 en vez de las dos que se esperaban a inicio de año.

Las rentabilidades caen durante el trimestre: la curva americana baja en rentabilidad: el movimiento es de magnitud similar en todos los tramos salvo el tramo muy corto que apenas se mueve; el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3.9% y el 10 años en el 4.2%.

El BCE bajó el tipo oficial 25 pb en marzo situándolo en 2.65%; se ha bajado 6 veces los tipos y aún se siguen descontando 3 bajadas más antes de mediados del año 2025 de 25 pb.

Los tipos largos en Europa han subido este trimestre y se sitúan por encima de donde empezaron el año: el 10a alemán hasta el 2,70%, el italiano al 3.86% y el francés en el 3.45%. Los tipos cortos han bajado poniendo en precio las bajadas de tipos que se están

La curva española sube moderadamente en rentabilidad este trimestre en la parte larga de la curva; el 10 años se sitúa en el 3.34%. La parte corta y media de la curva apenas se mueve, con el 2 años en el 2.16% Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 2.15%.

Las primas de riesgo apenas cambian en los países periféricos : la prima española se sitúa en los 63 pb y la italiana se mantiene en los 115 pb. La prima francesa se mantiene en 71 pb y el bono francés a 10 años paga ya más que el español.

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 ya se ha situado en el 20% de peso que queremos mantener y se quiere incrementar depósitos remunerados ya positivamente dado el perfil de batir a los depósitos de este fondo.

La cartera está invertida en crédito corporativo pues queremos capturar ingresos de cupones .

Hemos subido peso en deuda subordinada bancaria (36%). Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa: lo sectores con más peso son utilities (12%), el sector servicios (21%) e industrial (15%). Seguimos sin exposición a deuda de gobierno. No tenemos bonos en divisas. Hemos incrementado la duración de cartera.

La cartera de renta fija del fondo supone un 20% del patrimonio y junto con depósitos (19%) y repo y letras (20%) pesan un 60% del fondo. En total la Tir de cartera de la parte de renta fija se encuentra en el 4.25% y el duración media en el 2.35.

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 0,97% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,96%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,77%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 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 10,42% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 24 participes, lo que supone una variación del 3,99%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,77%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,34%.

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 1,77%, 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 0,16%.

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 no han sido muchos en cartera. En la parte de compras hemos invertido en Técnicas reunidas y en BBVA flotante. Por el lado de salidas nos han llamado los bonos de Repsol y ha vencido Pikolín y Lufthansa.

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 contribuyó positivamente la deuda subordinada de Unicaja y el bono de Tikehau y por el lado negativo los bonos que menos han subido son Pikolín y Grenalia por su corta duración.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO, NOS SGPS SA, ARYZTA ANTES CONTRASPLIT, INTERVALOR BOLSA MIXTO FI, BNP PARIBAS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: AEROPORTS DE PARIS, BUREAU VERITAS, CORTICEIRA AMORIM, BPOST, CAISSE NAT REASSURANCE VARIABLE PERPET.

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 trimestre 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 la distintas entidades por importe de 25,42 millones de euros, que supone un 1,37% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3%.

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 3,79 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 0,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,49%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 8,04 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, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,54.

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 2,12 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.

Habíamos sido testigos de la capitulación de los mercados financieros mundiales desde que el presidente Trump dio a conocer sus amplios planes de aranceles comerciales el Día de la Liberación, el 2 de abril. Los aranceles son país por país y han excedido las expectativas que barajaba el mercado. Las expectativas de recesión y estanflación en EE.UU. aumentaron del 20% al 60%. Los futuros de los tipos de interés descuentan cuatro recortes para finales del año fiscal 2025, lo que es más agresivo en bajadas que lo previsto hace un mes.

Los activos de riesgo, como las acciones, las materias primas y las criptomonedas, se vendieron con fuerza. Incluso los bonos del Tesoro de EE.UU. se vendieron a la baja a medida que los mercados se preocupaban por la inflación, las operaciones básicas se deshacían vendiendo bonos del Tesoro al contado, así como la preocupación de que el dólar pudiera perder su estatus como moneda de reserva del mundo. También hemos sido testigos de las ampliaciones de los spreads crediticios. Los diferenciales de crédito high yield y grado de inversión han ampliado significativamente. Esto está en línea con nuestras perspectivas para el año fiscal 2025, en las que esperamos que los diferenciales de crédito se amplíen y que los bonos del Tesoro superen al crédito. Si bien esperábamos este movimiento, ya que eran demasiado ajustados en comparación con los niveles históricos, la velocidad y la magnitud fueron peores que nuestras expectativas. A medida que las naciones inician negociaciones comerciales con Estados Unidos, bajará la volatilidad, aunque todavía es

muy incierto cómo se puede desentrañar este riesgo macropolítico. 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. La idea de esta cartera es incrementar los depósitos remunerados ya positivamente; con la cartera de renta fija contemplamos incrementar duración y mejorar la calidad de la cartera reduciendo el High Yield.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02502075 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,050 2025-02-07	EUR	0	0,00	748	3,72
ES0L02503073 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,020 2025-03-07	EUR	0	0,00	747	3,72
ES0L02504113 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,460 2025-04-11	EUR	1.999	9,01	1.986	9,89
ES0L02506068 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,404 2025-06-06	EUR	747	3,37	0	0,00
ES0L02507041 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,397 2025-07-04	EUR	746	3,36	0	0,00
ES0L02508080 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,386 2025-08-08	EUR	744	3,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.236	19,09	3.481	17,33
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	309	1,39	311	1,55
ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	90	0,41	91	0,45
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	0	0,00	294	1,47
ES0313040083 - R. BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	0	0,00	200	0,99
ES0378165015 - R. TECNICAS REUNID 5,400 2028-04-24	EUR	100	0,45	0	0,00
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,998 2070-11-18	EUR	197	0,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		697	3,14	896	4,46
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	299	1,49
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	199	0,90	199	0,99
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	295	1,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		494	2,23	498	2,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.427	24,46	4.875	24,27
ES0576156360 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 5,150 2025-10-20	EUR	97	0,44	96	0,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		97	0,44	96	0,48
ES0000012132 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	0	0,00	77	0,38
ES0000012K20 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2,25 2025-04-03	EUR	722	3,26	0	0,00
ES0000012L52 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	0	0,00	1.723	8,58
ES0000012M85 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2,25 2025-04-03	EUR	1.078	4,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.800	8,12	1.800	8,96
TOTAL RENTA FIJA		7.324	33,02	6.771	33,71
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	133	0,60	118	0,59
TOTAL RV COTIZADA		133	0,60	118	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE		133	0,60	118	0,59
ES0155853031 - I.I.C. INTERVALOR BOLS	EUR	924	4,16	896	4,46
ES0165940000 - IIC A GLOBAL FLEXIB	EUR	278	1,25	276	1,37
TOTAL IIC		1.202	5,41	1.172	5,83
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3.9 2025-03-22	EUR	0	0,00	3.647	18,15
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 2.7 2026-03-24	EUR	3.762	16,96	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		3.762	16,96	3.647	18,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.421	55,99	11.707	58,28
ES0214974075 - R. BBVA 3,994 2049-03-01	EUR	98	0,44	0	0,00
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	98	0,44	98	0,49
ES0305668016 - R. PENSUM ESG 4,750 2031-06-25	EUR	100	0,45	100	0,50
ES0313040083 - R. BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	200	0,90	0	0,00
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,998 2070-11-18	EUR	0	0,00	194	0,97
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 4,895 2049-03-11	EUR	292	1,32	289	1,44
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	373	1,68	371	1,85
FR001400QR21 - R. GROUPAMA S.A. 6,592 2070-07-16	EUR	201	0,91	205	1,02
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,892 2026-06-15	EUR	200	0,90	200	0,99
XS0221627135 - R. UFENOSA PREFER 6,915 2049-12-30	EUR	283	1,28	280	1,39
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,424 2075-03-25	EUR	0	0,00	200	1,00
XS2286011528 - R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	297	1,34	298	1,48
XS2300169419 - R. ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	191	0,86	0	0,00
XS2332590632 - R. BANCO CREDITO 5,251 2031-11-27	EUR	101	0,46	102	0,51
XS2784661675 - R. SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	203	0,92	204	1,01
XS2946217507 - R. ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	0	0,00	188	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.638	11,90	2.728	13,59
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	0	0,00	200	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	200	1,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.638	11,90	2.928	14,59
FR0128537182 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 3,578 2025-01-15	EUR	0	0,00	500	2,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	500	2,49
TOTAL RENTA FIJA		2.638	11,90	3.427	17,08
BE0003765790 - ACCIONES GREENYEAR FOOD	EUR	70	0,32	70	0,35
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	13	0,06	18	0,09
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	23	0,10	19	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	EUR	217	0,98	179	0,89
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	118	0,53	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	109	0,49	111	0,55
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RUECK	EUR	111	0,50	107	0,53
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	106	0,48	110	0,55
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	115	0,52	89	0,44
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	98	0,44	0	0,00
FR0010340141 - ACCIONES ADP	EUR	94	0,42	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	95	0,47
IE00B1VW4493 - ACCIONES ORIGIN ENTERPRI	EUR	78	0,35	69	0,34
IT0000062072 - ACCIONES ASS. GENERALI	EUR	0	0,00	128	0,64
IT0004810054 - ACCIONES UNIPOL GRUPPO F	EUR	294	1,33	241	1,20
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	92	0,42	212	1,06
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	5	0,02	4	0,02
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	96	0,43	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	176	0,79	133	0,66
TOTAL RV COTIZADA		1.816	8,18	1.585	7,88
TOTAL RENTA VARIABLE		1.816	8,18	1.585	7,88
FR0013272739 - I.I.C. LA FRANCAISE RE	EUR	154	0,69	153	0,76
LU1876460814 - I.I.C. AXIOM OBLIGATOI	EUR	492	2,22	486	2,42
TOTAL IIC		645	2,91	638	3,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.100	22,99	5.650	28,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.521	78,98	17.357	86,42

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)