

GVC GAESCO RENTA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 4607

Informe Semestral del Primer Semestre 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)	1,15	0,00	1,15	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	195.041,85	169.765,94	649,00	595,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	3.028,47	3.146,49	7,00	7,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	23.491	19.774	17.937	17.881
CLASE B	EUR	306	318	318	529

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	120,4422	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						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	0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	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	3,41	1,61	1,77	0,42	1,85	4,45	4,97	-4,82	-0,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	04-04-2025	-0,53	04-04-2025	-0,72	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	14-04-2025	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	1,89	2,29	1,38	1,03	1,31	1,26	2,01	3,47	5,46
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	0,02
15%MSCI EUR HY + 85%EURIBOR	2,73	3,46	1,80	1,69	1,73	1,71	2,20	3,16	4,81
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,87	1,87	1,88	2,85	2,84	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.

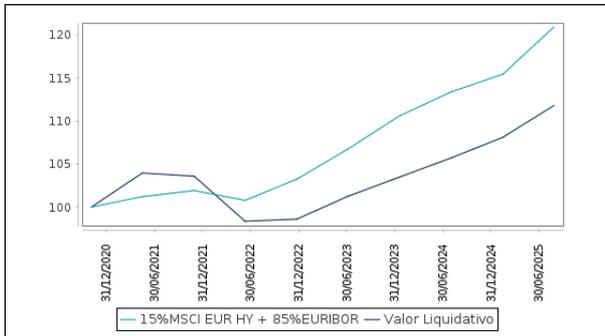
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,67	0,34	0,33	0,35	0,35	1,39	1,43	1,45	0,00

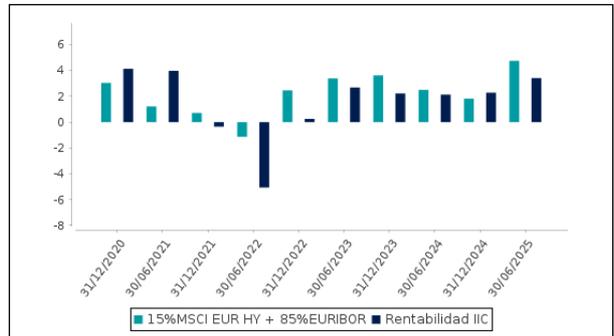
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 (%)	-1,59	30-06-2025	-1,84	31-03-2025	-2,00	30-09-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,43	14-04-2025	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	3,99	5,37	4,05	4,16	4,43	2,67	2,01	3,47	6,11
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	0,02
15%MSCI EUR HY + 85%EURIBOR	2,73	3,46	1,80	1,69	1,73	1,71	2,20	3,16	4,81
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,33	2,33	2,29	3,23	3,22	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.

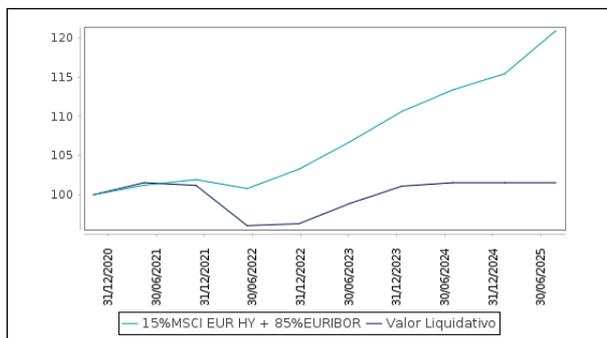
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,66	0,32	0,34	0,35	0,35	1,39	1,36	1,42	0,00

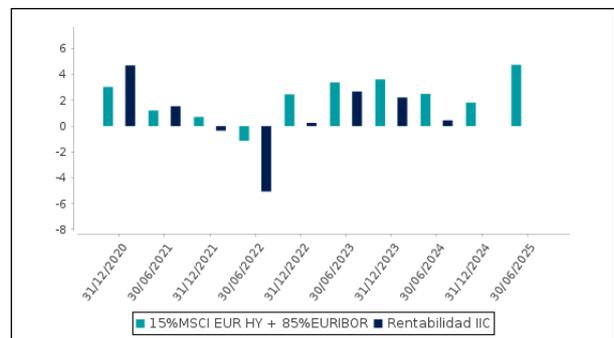
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	53.200	1.332	2
Renta Fija Internacional	134.565	2.959	2
Renta Fija Mixta Euro	47.531	1.100	3
Renta Fija Mixta Internacional	38.317	180	0
Renta Variable Mixta Euro	1.201.451	81	2
Renta Variable Mixta Internacional	174.179	3.806	4
Renta Variable Euro	93.590	4.027	12
Renta Variable Internacional	306.448	11.972	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	76.068	2.113	3
Global	239.157	1.851	5
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	203.610	12.204	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	2.568.116	41.625	2,76

*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	20.030	84,17	17.546	87,33
* Cartera interior	15.626	65,66	11.707	58,27
* Cartera exterior	4.271	17,95	5.650	28,12
* Intereses de la cartera de inversión	133	0,56	189	0,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.710	15,59	2.524	12,56
(+/-) RESTO	57	0,24	21	0,10
TOTAL PATRIMONIO	23.797	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.091	19.376	20.091	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,94	5,10	13,94	202,40
- Beneficios brutos distribuidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
± Rendimientos netos	3,26	4,31	3,26	7.154,35
(+) Rendimientos de gestión	4,02	5,69	4,02	6.724,87
+ Intereses	1,36	2,60	1,36	-42,22
+ Dividendos	0,39	0,57	0,39	-24,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,72	-0,03	-104,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,87	0,94	1,87	121,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,34	0,00	-98,51
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,42	0,52	0,42	-12,08
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	6.885,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-1,38	-0,76	402,28
- Comisión de gestión	-0,62	-1,23	-0,62	-44,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-44,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-58,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-50,59
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,01	-0,08	600,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	27,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-64,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	91,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.797	20.091	23.797	

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	5.858	24,62	4.875	24,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	95	0,40	96	0,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.500	18,91	1.800	8,96
TOTAL RENTA FIJA	10.453	43,93	6.771	33,70
TOTAL RV COTIZADA	428	1,80	118	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE	428	1,80	118	0,59
TOTAL IIC	982	4,13	1.172	5,83
TOTAL DEPÓSITOS	3.762	15,81	3.647	18,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.626	65,66	11.707	58,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.657	6,96	2.928	14,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	500	2,49
TOTAL RENTA FIJA	1.657	6,96	3.427	17,06
TOTAL RV COTIZADA	1.972	8,29	1.585	7,89
TOTAL RENTA VARIABLE	1.972	8,29	1.585	7,89
TOTAL IIC	642	2,70	638	3,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.271	17,95	5.650	28,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.897	83,61	17.357	86,39

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
AGOTZAINA 6,15% 04/07/2030	Compra Plazo AGOTZAIN A 6,15% 04/07/2030 10000 0 Fis	100	Inversión
Total otros subyacentes		100	
TOTAL OBLIGACIONES		100	

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

Con fecha 11 de Abril se ha inscrito en los Registros de la CNMV la modificación del Reglamento, al objeto de sustituir BNP PARIBAS S.A. Sucursal en España, por Cecabank S.A. como Entidad Depositaria.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra

(repos) con la Entidad Depositaria por importe de 39,3 millones de euros, que supone un 2,88% del patrimonio medio.

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. El primer semestre del 2025, con la llegada de Trump a la presidencia de EE UU, 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, e incrementadas con la guerra arancelaria y la situación de Irán. Las políticas proteccionistas de Trump, está 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 entre 0,3pp y 0,6pp. El crecimiento mundial que estima el FMI para el 2025 se ha revisado a la baja, con un pronóstico de crecimiento del +2,8% frente al 3,3%. Este crecimiento esta puesto en revisión, debido a que podría intensificarse aún más 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 semestre se ha destacado por grandes divergencias entre EEUU y Europa, subidas en Europa vs caídas en EEUU. El Ibex ha cerrado el semestre en un +19,83%; Eurostoxx50 (+7,84%); Dax (+19,40%); Ftse mib (+15,76%); CAC (+3,68%) y el Ftse100 +6,06%. En USA, en cambio, el S&P ha cerrado con un 5,73%; Nasdaq (8,12%) y el Dow Jones (4,02%). 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 13,84% en el semestre. La inflación, sigue siendo el caballo de batalla de la FED, retrasando su objetivo del 2% hasta el 2027. Los países de la OTAN han acordado incrementar sus capacidades en defensa, por exigencias de EEUU hasta un coste del 5% del PIB. En renta fija, la FED mantuvo los tipos en las reuniones de todo el año dejando el tipo oficial en el 4,5%. Se incrementa la presión de Trump para bajar tipos, sin embargo, la FED continúa wait and see hasta que la economía no muestre un claro deterioro. Se retrasa la probabilidad de bajada hasta el 3er trimestre. Los dots de la FED reflejan dos bajadas de 25 pb para el año 2025. Las rentabilidades caen durante el semestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga suben: el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3,71% y el 10 años en el 4,23%. El BCE bajó el tipo oficial en 25 pb en junio situándolo en 2.15%; se han bajado 4 veces los tipos en 2025 y aún se sigue descontando 1 bajada más antes de final de año de 25 pb. Los tipos en Europa han bajado moderadamente este semestre en todos los plazos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente: el 10a alemán hasta el 2,60%, el italiano al 3.47% y el francés en el 3.19%. Los tipos en España han bajado moderadamente este semestre en todos los plazos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente; el 10 años se sitúa en el 3.24%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 1.9%. Las primas de riesgo apenas cambian en los países periféricos, la prima española se sitúa en los 64 pb y la italiana baja hasta los 90 pb. La prima francesa se mantiene en 70 pb y el bono francés a 10 años paga igual 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 se ha situado en el 17% de peso en renta fija a final de semestre. La cartera está invertida en crédito corporativo pues queremos capturar ingresos de cupones. Hemos bajado peso en deuda subordinada bancaria (31%) y en bonos financieros senior (6%). Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa: los sectores con más peso son el sector servicios (19%) e industrial (15%); hemos bajado peso en el sector consumo (2%). 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 17% del patrimonio y junto con depósitos (16%) y repo y letras (25%) pesan un 59% del fondo. En total la TIR de cartera de la parte de renta fija se encuentra en el 4% y la duración media en el 2.25. 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 de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 1,04% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,1%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,63%. 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 18,47% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 56 participes, lo que supone una variación del 9,3%. La rentabilidad neta de la IIC

durante el periodo ha sido del 3,41%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,67%. 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 3,41%, 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 2,76%. 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 semestre han sido por la parte de compras Técnicas reunidas, ACS y Pikolin y en BBVA flotante. Por el lado de salidas nos han llamado los bonos de Repsol y ha vencido Pikolin 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 semestre contribuyó positivamente la deuda subordinada de Unicaja y Groupama y el bono de Tikehau y por el lado negativo los bonos de Unión Fenosa, Inmobiliaria de Sur y Cajamar subordinado. 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 la distintas entidades por importe de 39,3 millones de euros, que supone un 2,88% del patrimonio medio. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%. d) Otra información sobre inversiones. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyen 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 (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,81 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 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,93%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 10,51 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 2,29 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 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. 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 las 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 no ha bajado los tipos a pesar de la presión de la Casa Blanca. 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. La idea de esta cartera es incrementar los depósitos remunerados ya positivamente; con la cartera de renta fija contemplamos incrementar moderadamente la duración y mejorar la calidad de la cartera manteniendo 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	%
ES00000124C5 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 5,150 2028-10-31	EUR	1.093	4,59	0	0,00
ES0000012A89 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,450 2027-10-31	EUR	987	4,15	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.080	8,74	0	0,00
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	0	0,00	1.986	9,89
ES0L02502075 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,050 2025-02-07	EUR	0	0,00	748	3,72
ES0L02507041 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-07-04	EUR	743	3,12	0	0,00
ES0L02508080 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-08-08	EUR	742	3,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.486	6,24	3.481	17,33
ES0211839230 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 3,150 2028-03	EUR	312	1,31	311	1,55
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	0	0,00	294	1,47
ES0211839255 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 2,100 2031-12	EUR	94	0,40	91	0,45
ES0313040083 - R. BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	0	0,00	200	0,99
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,400 2028-04-24	EUR	102	0,43	0	0,00
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 1,218 2070-11-18	EUR	199	0,84	0	0,00
ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,946 2049-03	EUR	99	0,42	0	0,00
ES0305626006 - Bonos INMOBILIARIA DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	98	0,41	0	0,00
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH, S.A. 3,373 2028-11-28	EUR	201	0,84	0	0,00
XS2286011528 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	299	1,26	0	0,00
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	193	0,81	0	0,00
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2031-11	EUR	102	0,43	0	0,00
ES0305072029 - Bonos GRUPOPIKOLIN 5,650 2030-05-20	EUR	100	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.798	7,56	896	4,46
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	299	1,49
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 2,475 2025-12-15	EUR	199	0,84	199	0,99
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	294	1,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		494	2,08	498	2,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.858	24,62	4.875	24,26
ES0576156360 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 5,150 2025-10-20	EUR	0	0,00	96	0,48
ES0576156360 - Pagars SA DE OBRAS SERVICIO 2025-10-20	EUR	95	0,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		95	0,40	96	0,48
ES0000012I08 - REPO CECABANK 1,890 2025-07-03	EUR	4.000	16,81	0	0,00
ES0000012O59 - REPO CECABANK 1,870 2025-07-03	EUR	500	2,10	0	0,00
ES0000012I32 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	0	0,00	77	0,38
ES0000012L52 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	0	0,00	1.723	8,58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.500	18,91	1.800	8,96
TOTAL RENTA FIJA		10.453	43,93	6.771	33,70
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	143	0,60	118	0,59
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P SICAV	EUR	285	1,20	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		428	1,80	118	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE		428	1,80	118	0,59
ES0155853031 - Participaciones INTERVALOR BOLSA MIXTO FI	EUR	982	4,13	896	4,46
ES0165940000 - IIC A GLOBAL FLEXIB	EUR	0	0,00	276	1,37
TOTAL IIC		982	4,13	1.172	5,83
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3,9 2025-03-2	EUR	0	0,00	3.647	18,15
- Deposito BANCO CAMINOS 2,700 2026 03 24	EUR	3.762	15,81	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		3.762	15,81	3.647	18,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.626	65,66	11.707	58,27
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,424 2075-03-25	EUR	0	0,00	200	1,00
FR001400QR21 - R. GROUPAMA S.A. 6,592 2070-07-16	EUR	0	0,00	205	1,02
FR001400QR21 - Obligaciones GROUPAMA S.A. 3,250 2070-07-16	EUR	207	0,87	0	0,00
XS0221627135 - Obligaciones UNION FENOSA PREFERE 0,907 2049-12	EUR	276	1,16	160	0,80
XS2784661675 - R. SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	0	0,00	204	1,01
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,998 2070-11-18	EUR	0	0,00	194	0,97
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	0	0,00	98	0,49
ES0305668016 - Obligaciones PENSUM ESG 2,375 2031-06-25	EUR	100	0,42	100	0,50
FR0010167247 - Obligaciones CNP ASSURANCES 5,687 2049-03-11	EUR	293	1,23	289	1,44
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	378	1,59	371	1,85
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,892 2026-06-15	EUR	0	0,00	200	0,99
XS2286011528 - R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	0	0,00	298	1,48
XS2332590632 - R. BANCO CREDITO 5,251 2031-11-27	EUR	0	0,00	102	0,51
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	202	0,85	0	0,00
XS2946217507 - R. ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	0	0,00	188	0,94
XS309080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	100	0,42	0	0,00
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	100	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.657	6,96	2.728	13,58
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		1.657	6,96	2.928	14,57
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		1.657	6,96	3.427	17,06
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	19	0,08	18	0,09
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	0	0,00	19	0,09
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	111	0,47	111	0,55
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	105	0,44	107	0,53
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	113	0,47	110	0,55
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	114	0,48	89	0,44
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS	EUR	101	0,43	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	95	0,47
IT000062072 - ACCIONES ASS. GENERALI	EUR	0	0,00	128	0,64
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	97	0,41	212	1,06
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	5	0,02	4	0,02
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	95	0,40	0	0,00
PTZON0AM006 - Acciones NOS SGPS	EUR	155	0,65	133	0,66
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO	EUR	168	0,71	241	1,20
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	118	0,49	0	0,00
FR0010340141 - Acciones ADP	EUR	106	0,45	0	0,00
BE0003765790 - Acciones GREENYEAR FOODS	EUR	95	0,40	70	0,35
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	224	0,94	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	EUR	0	0,00	179	0,89
IE00B1VW4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES	EUR	92	0,39	69	0,34
CH1425684714 - Acciones ARYZTA AG	CHF	253	1,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.972	8,29	1.585	7,89
TOTAL RENTA VARIABLE		1.972	8,29	1.585	7,89
FR0013272739 - Participaciones LA FRANCAISE RENDEMENT GLOBAL	EUR	155	0,65	153	0,76
LU1876460814 - Participaciones AXIOM OBLIGATOIRE LUXEMB D SIC	EUR	487	2,05	486	2,42
TOTAL IIC		642	2,70	638	3,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.271	17,95	5.650	28,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.897	83,61	17.357	86,39

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)