

GVC GAESCO RENTA FIJA HORIZONTE 2027, FI

Nº Registro CNMV: 5773

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: 02/06/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: El fondo tiene como objetivo tratar de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que se invierte, descontadas comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (31.03.2027). El fondo invertirá un 100% en renta fija privada (principalmente) y pública, incluyendo instrumentos del mercado monetario y depósitos. Serán emisores/mercados OCDE/UE, con un máximo del 15% emergentes. El 80% tendrá vencimiento 6 meses anteriores o posteriores del 31.03.2027, con una TAE estimada del 4,30%. La cartera se comprará al contado a partir del 10.07.2023 y se prevé mantener hasta el vencimiento, si bien puede haber cambios por criterios de gestión. En el momento de la compra, un mínimo del 70% de las emisiones tendrá rating mínimo de Investment Grade (BBB-) o igual a España si fuera inferior; hasta un 30% con rating inferior (mínimo B-), y con un máximo 10% sin rating.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,02	0,14	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75	1,71	1,75	1,70

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	130.263,32	130.263,32	426,00	423,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	7.615,37	7.615,37	9,00	9,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	14.978	14.955	15.187	15.462
CLASE I	EUR	879	878	1.597	1.841

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	114,9808	114,8072	110,7705	105,8433
CLASE I	EUR	115,4519	115,2349	111,0165	105,9194

(*)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	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,15	0,15	0,73	0,63	1,05	3,64	4,66		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	09-03-2026	-0,07	09-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	10-03-2026	0,09	10-03-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,44	0,44	0,26	0,38	1,02	0,68	1,08		
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12		
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	2,60	2,60	16,70	0,23	1,28	8,44	0,45		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,69	0,69	0,70	0,70	0,73	0,70	0,83		

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

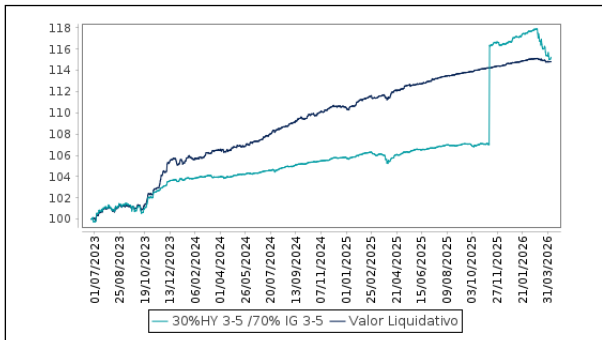
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,63	0,65	0,67	

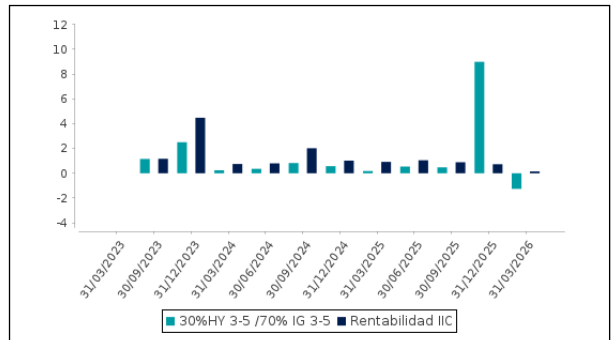
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,19	0,19	0,77	0,65	1,09	3,80	4,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	09-03-2026	-0,07	09-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	10-03-2026	0,09	10-03-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,43	0,43	0,26	0,38	1,02	0,68	1,08		
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12		
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	2,60	2,60	16,70	0,23	1,28	8,44	0,45		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,68	0,68	0,69	0,69	0,72	0,69	0,82		

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

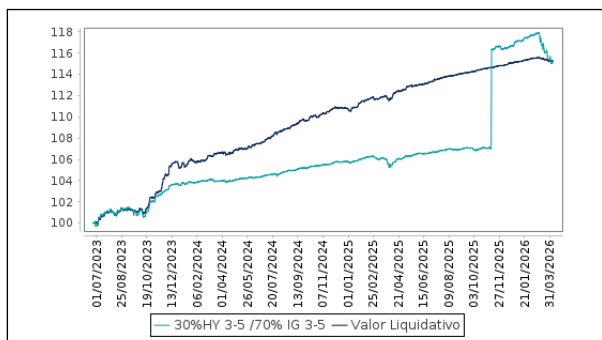
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,53	0,52	

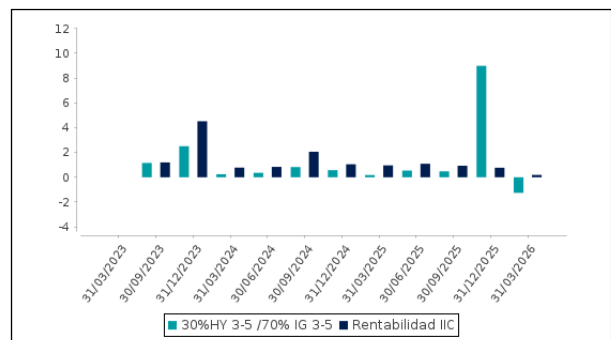
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.847	99,94	15.729	99,34
* Cartera interior	4.664	29,41	3.820	24,13
* Cartera exterior	10.917	68,85	11.683	73,79
* Intereses de la cartera de inversión	266	1,68	227	1,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23	0,15	126	0,80
(+/-) RESTO	-13	-0,08	-22	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	15.857	100,00 %	15.833	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)	15.833	17.116	15.833	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-8,41	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,16	0,73	0,16	-116,14
(+) Rendimientos de gestión	0,31	0,89	0,31	-271,96
+ Intereses	0,86	0,63	0,86	29,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,55	0,26	-0,55	-301,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,15	155,82
- Comisión de gestión	-0,13	-0,14	-0,13	-6,43
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-8,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	116,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	134,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-80,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.857	15.833	15.857	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.993	25,18	3.628	22,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	672	4,24	192	1,22
TOTAL RENTA FIJA	4.664	29,41	3.820	24,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.664	29,41	3.820	24,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.631	67,04	11.492	72,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	286	1,80	190	1,20
TOTAL RENTA FIJA	10.917	68,84	11.683	73,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.917	68,84	11.683	73,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.581	98,26	15.503	97,92

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 0,2 millones de euros en concepto de compra, el 1,18% del patrimonio medio, y por importe medio de 0,2 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1,18% del patrimonio medio.
Anexo: El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 192.561 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,28%.

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 trimestre del año ha estado marcado por el

recrudescimiento del conflicto geopolítico en Irán, que ha generado un significativo shock energético, impulsando el precio del petróleo desde niveles cercanos a 70 USD hasta superar los 100 USD. Este contexto reabre el riesgo de un escenario de estancamiento a nivel global, con potencial impacto negativo sobre el crecimiento y nuevas presiones inflacionistas. El conflicto, intensificado durante el mes de marzo, ha deteriorado las expectativas macroeconómicas, reflejándose en una desaceleración del crecimiento y del consumo, así como en un repunte de las presiones inflacionistas. Todo ello ha reactivado el debate sobre la posible reanudación de las subidas de tipos de interés. Los indicadores adelantados, como los PMI tanto en la Eurozona como en Estados Unidos, comienzan a reflejar un entorno de mayor incertidumbre. En la Eurozona, el IPC del primer trimestre de 2026 se situó en el 2,5% (2,3% en su componente subyacente), si bien se anticipa que los datos de abril recojan un repunte adicional derivado del encarecimiento del crudo. En los mercados de renta variable, marzo registró correcciones significativas, que erosionaron parte de las ganancias acumuladas en los dos primeros meses del año. En Europa, el Ibx 35 retrocedió un -1,49%, el Euro Stoxx 50 un -3,83%, el CAC 40 un -4,08%, el DAX un -7,58% y el FTSE MIB un -2,35%. Por sectores, destacaron positivamente energía (+35,91%), telecomunicaciones (+16,05%), utilities (+12,45%) y recursos básicos (+11,24%). En contraste, los sectores con peor comportamiento fueron media (-19,15%), consumo (-18,62%), automóviles (-14,06%) y turismo (-12,92%). En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el trimestre con una caída del -4,63%, el Dow Jones del -3,58% y el Nasdaq del -5,98%. En conjunto, el trimestre ha supuesto una ruptura del escenario de desinflación ordenada, resurgiendo las preocupaciones en torno al riesgo inflacionista en un entorno de crecimiento más débil. En renta fija, destacó el tensionamiento de las curvas, especialmente en los tramos cortos e intermedios (2-5 años). La curva alemana registró un incremento de rentabilidades de más de 60 pb en el tramo a 2 años, frente a movimientos más moderados en los vencimientos a 10 años (+40 pb), 15 años (+25 pb) y 30 años (+20 pb). Como consecuencia, la pendiente 2-10 años se aplanó, reduciéndose el diferencial desde niveles de 70-80 pb hasta aproximadamente 35 pb. De esta forma, los tipos a 2 años alemanes pasaron del 2,11% al 2,61% y el 10 años del 2,85% al 3%. Tanto el BCE como la Reserva Federal mantuvieron un tono prudente en sus últimas reuniones. Sin realizar cambios en los tipos de interés, ambas instituciones reconocieron el elevado nivel de incertidumbre y reiteraron un enfoque dependiente de los datos ("wait and see"), dejando abierta la puerta a futuras actuaciones en función de la evolución de la inflación. El mercado comienza a descontar posibles subidas adicionales por parte del BCE, mientras que anticipa un mantenimiento de tipos por parte de la FED. En los mercados de crédito, se observaron ampliaciones de diferenciales tanto en el segmento high yield como en investment grade. En el caso del high yield, los spreads aumentaron en torno a 53 pb, mientras que en investment grade el repunte fue de aproximadamente 10 pb. No obstante, estos niveles permanecen alejados de los máximos alcanzados durante episodios de tensión anteriores, como el inicio de la guerra arancelaria en abril de 2025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

GVC Gaesco Horizonte 2027 es fondo a vencimiento en el que hemos construido la cartera con objetivo de dar una rentabilidad estimada del 4,30% TAE hasta su vencimiento el 31/03/2027. La cartera tiene actualmente un 26% en High Yield y un 8% en emergentes. La cartera es 100% euro y el 80% de la cartera vencerá 6 meses antes o después de la fecha de vencimiento de la estrategia. La cartera está compuesta en un 1,5% en deuda de gubernamental y el resto en crédito corporativo, siendo el sector bancario el más relevante (20%) seguido por el sector industrial (18%) y el sector utilities (12,5%). El resto está diversificado entre farma, servicios, consumo, inmobiliario, telecom, autos y seguros, como más representados. Tiene actualmente un 0,07% de liquidez. La TIR bruta de compra es del 5,43% y la duración de la cartera 2,9. La TIR al finalizar el trimestre es del 3,95% y duración de 0,8. No hacemos derivados.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 1,86% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,26%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,15%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de -1,26%.

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 0,15% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 3 participes, lo que supone una variación del 0,69%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,15%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,16%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,15%, 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. Hemos comprado bonos para reinvertir los cupones en ICG PLC y Mutuelle Assurance, también hemos reinvertido cupones en pagarés. Durante el trimestre hemos vendido Nortegas y ZF Finance. La cartera ha tenido un comportamiento positivo acorde a una cartera de crédito corporativo de duración reducida. Los mayores contribuidores han sido Acciona, Audax y Eustream. Los de peor comportamiento Nova Ljublanska, Dufry y Faurecia.

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 0,1 millones de euros, que supone un 0,67% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,7476%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,44%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,6000000000000001%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 10,45 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 5,68 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. Este fondo es una cartera estable a vencimiento y sólo prevemos reinvertir cupones cuando los recibamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-	EUR	878	5,54	871	5,50
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	703	4,43	707	4,46
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,400 2028-04-24	EUR	704	4,44	714	4,51
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	298	1,88	301	1,90
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	719	4,54	721	4,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.302	20,83	3.314	20,93
ES0541571610 - Pagarés GENERAL DE ALQUILER 3,170 2027-03-15	EUR	193	1,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTG1VYJM0155 - Pagarés INOC 3,650 2026-11-12	EUR	195	1,23	0	0,00
ES0305199004 - Bonos MAXAMCORP 7,500 2026-12-04	EUR	302	1,91	313	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		690	4,35	313	1,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.993	25,18	3.628	22,91
ES0576156394 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 3,795 2026-10-09	EUR	96	0,61	96	0,61
ES0505555633 - Pagarés NIMO'S HOLDING 4,300 2026-12-01	EUR	96	0,60	96	0,61
PTB46TJM0035 - Pagarés GREENVOLT ENERGIAS R 4,500 2027-01-26	EUR	95	0,60	0	0,00
ES0576156402 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 3,950 2027-02-05	EUR	192	1,21	0	0,00
ES0505293524 - Pagarés GREENALIA SA 4,960 2026-11-27	EUR	192	1,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		672	4,24	192	1,22
TOTAL RENTA FIJA		4.664	29,41	3.820	24,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.664	29,41	3.820	24,13
XS2558594391 - Bonos REPUBLIC OF HUNGARY 5,000 2027-02-22	EUR	0	0,00	232	1,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	232	1,47
XS1953929608 - Obligaciones ACQUIRENTE UNICO 2,800 2026-02-20	EUR	0	0,00	600	3,79
XS2558594391 - Bonos REPUBLIC OF HUNGARY 5,000 2027-02-22	EUR	229	1,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		229	1,44	600	3,79
AT000A34CN3 - Bonos BANCA COMERCIALA ROM 7,625 2027-05-19	EUR	100	0,63	102	0,64
FR0012401636 - Obligaciones BPCE 0,775 2027-02-17	EUR	0	0,00	501	3,16
XS1211044075 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2027-03-	EUR	0	0,00	691	4,37
XS1793255941 - Obligaciones SOFTBANK 2,500 2028-04-15	EUR	100	0,63	102	0,64
XS2079388828 - Obligaciones DUFY AG 1,000 2027-02-15	EUR	0	0,00	694	4,39
XS2081474046 - Obligaciones FORVIA 1,187 2027-06-15	EUR	294	1,85	299	1,89
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM 1,625 2027-06-25	EUR	492	3,10	489	3,09
XS2193982803 - Obligaciones BPCE 1,362 2027-06-23	EUR	392	2,47	393	2,48
XS2208302179 - Obligaciones AZZURRA AEROPORT 1,312 2027-05-30	EUR	298	1,88	299	1,89
XS2262961076 - Obligaciones ZF FINANCE 2,750 2027-05-25	EUR	0	0,00	298	1,88
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	193	1,22	194	1,22
XS2346206902 - Obligaciones AMERICAN TOWER 0,450 2027-01-15	EUR	0	0,00	294	1,86
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK 1,437 2027-01-06	EUR	0	0,00	199	1,26
XS2408458730 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2027-05-	EUR	298	1,88	301	1,90
XS2487667276 - Bonos BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31	EUR	0	0,00	400	2,53
XS2638560156 - Bonos CESKA SPORTELNA 5,943 2027-06-29	EUR	705	4,45	710	4,49
XS2641055012 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 7,125 2027-06-27	EUR	502	3,16	511	3,23
XS1239092593 - Obligaciones IBERIA 3,750 2027-05-28	EUR	200	1,26	201	1,27
XS1199954691 - Obligaciones SYNGENTA AG 1,250 2027-09-10	EUR	387	2,44	390	2,46
XS1691349952 - Obligaciones NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09	EUR	0	0,00	197	1,25
XS2318337149 - Obligaciones ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	0	0,00	295	1,86
XS2413862108 - Bonos TEREOS FINANCE GROUP 2,375 2027-04-30	EUR	200	1,26	200	1,26
FR0014003Y09 - Obligaciones MUTUELLE ASSURANCE 0,625 2027-06-2	EUR	290	1,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.451	28,07	7.762	49,02
FR0012401636 - Obligaciones BPCE 0,775 2027-02-17	EUR	499	3,15	0	0,00
FR0013218849 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,625 2026-12-2	EUR	499	3,14	500	3,16
FR0013452893 - Obligaciones TIKEJHAI CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	99	0,63	100	0,63
PTMENYOM0005 - Bonos MOTA-ENGL., -SGPS, S 2,125 2026-12-02	EUR	279	1,76	280	1,77
XS1211044075 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2027-03-	EUR	687	4,33	0	0,00
XS2069040389 - Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	637	4,02	638	4,03
XS2079388828 - Obligaciones DUFY AG 1,000 2027-02-15	EUR	688	4,34	0	0,00
XS2084418339 - Obligaciones CEZ 0,875 2026-12-02	EUR	296	1,87	296	1,87
XS2346206902 - Obligaciones AMERICAN TOWER 0,450 2027-01-15	EUR	295	1,86	0	0,00
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK 1,437 2027-01-06	EUR	198	1,25	0	0,00
XS2384413311 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 0,366 2026-09-10	EUR	395	2,49	394	2,49
XS2398745922 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,000 2026-10-20	EUR	395	2,49	395	2,49
XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,750 2026-11-30	EUR	296	1,87	297	1,88
XS2318337149 - Obligaciones ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	294	1,85	0	0,00
XS2117435904 - Obligaciones INTERMEDIATE CAPITAL 1,625 2027-02	EUR	393	2,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.951	37,53	2.898	18,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.631	67,04	11.492	72,59
PTME9BJM0002 - Pagarés MOTA-ENGL., -SGPS, S 5,257 2026-11-04	EUR	190	1,20	190	1,20
PTME9MJM0009 - Pagarés MOTA-ENGL., -SGPS, S 4,943 2026-10-15	EUR	96	0,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		286	1,80	190	1,20
TOTAL RENTA FIJA		10.917	68,84	11.683	73,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.917	68,84	11.683	73,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.581	98,26	15.503	97,92

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)