

GVC GAESCO RENTA FIJA HORIZONTE 2027, FI

Nº Registro CNMV: 5773

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2025

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 al 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,78	0,00	0,78	0,00

Nota: El periodo 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	137.102,47	137.102,47	449,00	449,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	14.381,90	14.381,90	15,00	15,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	15.327	15.187	15.462	
CLASE I	EUR	1.612	1.597	1.841	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	111,7946	110,7705	105,8433	
CLASE I	EUR	112,0843	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,14		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	0.00	0.00	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,92	0,92	1,02	2,02	0,80	4,66			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	05-03-2025	-0,17	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	15-01-2025	0,16	15-01-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,78	0,78	0,87	0,82	1,09	1,08			
Ibex-35	16,94	16,94		36,76		18,67			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,10	0,11	0,13	0,12			
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	0,49	0,49	0,21	0,47	0,47	0,45			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,78	0,78	0,83	0,90	1,08	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.

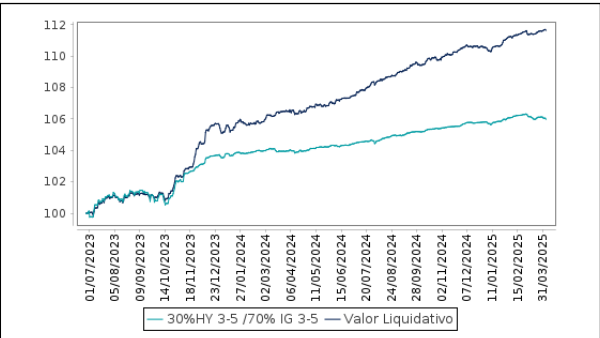
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

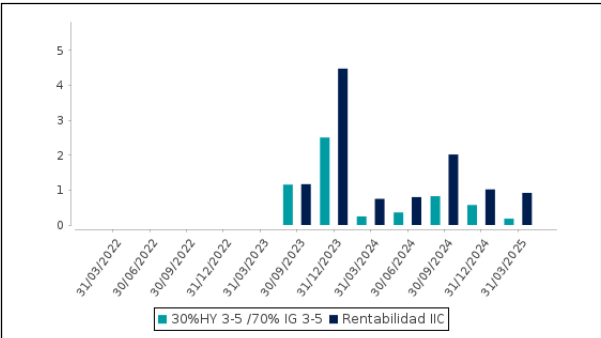
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,96	0,96	1,05	2,06	0,84	4,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	05-03-2025	-0,17	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	15-01-2025	0,16	15-01-2025		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,78	0,78	0,87	0,82	1,09	1,08			
Ibex-35	16,94	16,94		36,76		18,67			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,10	0,11	0,13	0,12			
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	0,49	0,49	0,21	0,47	0,47	0,45			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,77	0,77	0,82	0,89	1,07	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 periodos con política de inversión homogénea.

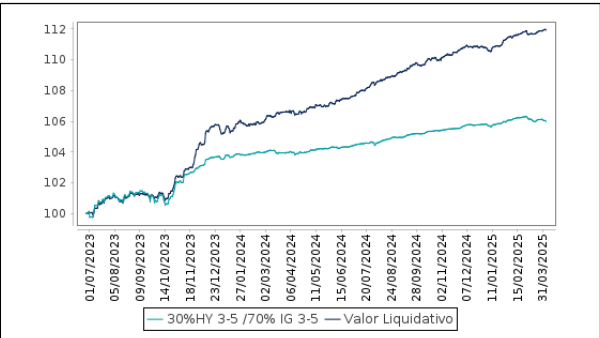
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,11	0,53	0,12	0,12	0,53	0,52		

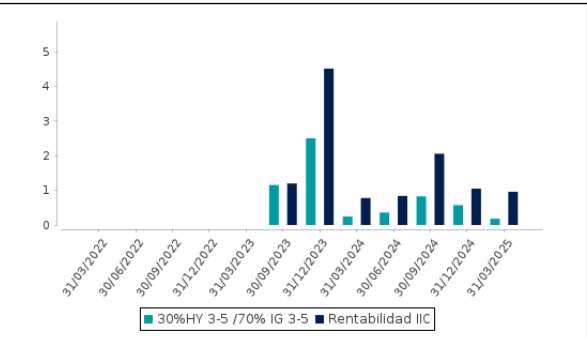
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	52.734	1.321	1
Renta Fija Internacional	132.827	2.893	0
Renta Fija Mixta Euro	45.808	1.068	1
Renta Fija Mixta Internacional	38.455	180	-2
Renta Variable Mixta Euro	37.481	86	2
Renta Variable Mixta Internacional	175.237	3.750	0
Renta Variable Euro	92.038	3.872	6
Renta Variable Internacional	312.264	11.854	-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	77.469	2.116	0
Global	205.298	1.815	1
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	197.448	12.155	1
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	1.367.058	41.110	0,31

*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	16.903	99,79	16.269	96,93
* Cartera interior	4.199	24,79	1.871	11,15
* Cartera exterior	12.406	73,24	14.172	84,44
* Intereses de la cartera de inversión	298	1,76	226	1,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	261	1,54	532	3,17
(+/-) RESTO	-225	-1,33	-18	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	16.939	100,00 %	16.784	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)	16.784	16.944	16.784	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-1,97	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,93	1,03	0,93	-538,33
(+) Rendimientos de gestión	1,09	1,19	1,09	-151,98
+ Intereses	-0,02	0,77	-0,02	-100,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,11	0,42	1,11	-51,17
± 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	-0,16	-0,16	-0,16	-386,35
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,13	-75,64
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-75,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-79,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-75,92
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-79,96
(+) 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)	16.939	16.784	16.939	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.199	24,79	1.871	11,15
TOTAL RENTA FIJA	4.199	24,79	1.871	11,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.199	24,79	1.871	11,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.406	73,24	14.172	84,45
TOTAL RENTA FIJA	12.406	73,24	14.172	84,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.406	73,24	14.172	84,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.605	98,03	15.301	91,16

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

Anexo: NO APLICA

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 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.

GVC Horizonte 27 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 un 29,7% en High Yield al momento de compra y un máximo del 11.7% en emergentes. La cartera es 100% euro. El 80% de la cartera vencerá 6 meses antes o después de la fecha de vencimiento de la estrategia.

La cartera tiene un 4.8% en deuda de gobiernos y el resto es crédito corporativo, siendo el sector bancario el más relevante (23%). El sector eléctricas pesa un 13% y los servicios un 14%; el resto está diversificado entre auto, farma, industrial como más representados.

La tir bruta de compra es del 5,43% y la duración de la cartera 2,9.

La tir al finalizar el semestre es del 3.6% y duración 1.4

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 0,56% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,61%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,92%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una

rentabilidad de 0,18%.

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 0,93% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 0 participes, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,92%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período 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 0,92%, 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.

Hemos comprado bonos para reinvertir los cupones en Técnicas Reunidas, Acciona, Softbank y RCI. Durante el trimestre hemos vendido Amco e IAG.

La cartera ha tenido un comportamiento positivo acorde a una cartera de crédito corporativo de duración moderada. Los mayores contribuidores han sido Blackstone, Dufry y Teva. Los de peor comportamiento Faurecia, Softbank y ZF Finance.

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.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,784%.

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 0,78%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,65%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 17,56 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 5,27 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.

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 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	0	0,00	368	2,19
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-	EUR	377	2,23	0	0,00
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	715	4,22	718	4,28
ES0365936048 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,500 2026-05-18	EUR	401	2,37	0	0,00
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,400 2028-04-24	EUR	703	4,15	0	0,00
ES0380907040 - R. UNICAJA 4,030 2026-12-01	EUR	0	0,00	785	4,68
ES0380907040 - Bonos UNICAJA 1,000 2026-12-01	EUR	791	4,67	0	0,00
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	299	1,76	0	0,00
XS2423013742 - Bonos EDREAMS ODIGEO 2,750 2027-07-15	EUR	201	1,19	0	0,00
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	712	4,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.199	24,79	1.871	11,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.199	24,79	1.871	11,15
TOTAL RENTA FIJA		4.199	24,79	1.871	11,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.199	24,79	1.871	11,15
XS1934867547 - Obligaciones ESTADO RUMANIA 2,000 2026-12-08	EUR	490	2,90	485	2,89
XS2583211201 - R. AMCO SPA 4,625 2027-02-06	EUR	0	0,00	260	1,55
XS1953929608 - R. ACQUIRENTE UNIC 2,800 2026-02-20	EUR	0	0,00	598	3,57
XS2558594391 - Bonos REPUBLIC OF HUNGARY 5,000 2027-02-22	EUR	259	1,53	259	1,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		750	4,43	1.602	9,56
XS1953929608 - Obligaciones ACQUIRENTE UNICO 2,800 2026-02-20	EUR	601	3,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		601	3,55	0	0,00
AT0000A34CN3 - Bonos BANCA COMERCIALA ROM 7,625 2027-05-19	EUR	104	0,62	105	0,63
FR0012401636 - Obligaciones BPCE 0,775 2027-02-17	EUR	498	2,94	497	2,96
FR0013218849 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,625 2026-12-2	EUR	495	2,93	494	2,94
FR0013452893 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	694	4,10	689	4,11
PTMENYOM0005 - Bonos MOTA-ENGIL, -SGPS, S 2,125 2026-12-02	EUR	560	3,31	557	3,32
XS2020581752 - R. INTL CONSOLIDAT 1,500 2027-07-04	EUR	0	0,00	483	2,88
XS1211044075 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2027-03-	EUR	675	3,99	679	4,05
XS1627343186 - R. FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	0	0,00	298	1,78
XS1793255941 - Obligaciones SOFTBANK 2,500 2028-04-15	EUR	101	0,60	0	0,00
XS2069040389 - Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	631	3,72	628	3,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS207938828 - Obligaciones DUFY AG 1,000 2027-02-15	EUR	680	4,01	682	4,06
XS2081474046 - Obligaciones FORVIA 1,187 2027-06-15	EUR	575	3,40	571	3,40
XS2084418339 - Obligaciones CEZ 0,875 2026-12-02	EUR	291	1,72	288	1,72
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM 1,625 2027-06-25	EUR	286	1,69	0	0,00
XS2193982803 - Obligaciones BPCE 1,362 2027-06-23	EUR	386	2,28	386	2,30
XS2208302179 - Obligaciones AZZURRA AEROPORTI 1,312 2027-05-30	EUR	196	1,15	197	1,17
XS2262961076 - Obligaciones ZF FINANCE 2,750 2027-05-25	EUR	286	1,69	286	1,71
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	191	1,13	0	0,00
XS2346206902 - Obligaciones AMERICAN TOWER 0,450 2027-01-15	EUR	288	1,70	286	1,70
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK 1,437 2027-01-06	EUR	196	1,16	197	1,17
XS2384413311 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 0,366 2026-09-10	EUR	386	2,28	384	2,29
XS2398745922 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,000 2026-10-20	EUR	680	4,01	673	4,01
XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,750 2026-11-30	EUR	293	1,73	289	1,72
XS2408458730 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2027-05-	EUR	300	1,77	298	1,78
XS2423013742 - R. EDREAMS ODIGEO 5,500 2027-07-15	EUR	0	0,00	203	1,21
XS2487667276 - Bonos BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31	EUR	401	2,36	400	2,38
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2026-09-22	EUR	614	3,63	621	3,70
XS2638560156 - Bonos CESKA SPORITELNA 5,943 2027-06-29	EUR	724	4,27	731	4,35
XS2641055012 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 7,125 2027-06-27	EUR	526	3,10	530	3,16
XS2784661675 - R. SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	0	0,00	712	4,24
ES0365936048 - R. ABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	0	0,00	404	2,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.056	65,27	12.569	74,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.406	73,24	14.172	84,45
TOTAL RENTA FIJA		12.406	73,24	14.172	84,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.406	73,24	14.172	84,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.605	98,03	15.301	91,16

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)