

GVC GAESCO RENTA FIJA HORIZONTE 2028 FI

Nº Registro CNMV: 5816

Informe Semestral del Primer Semestre 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: 10/11/2023

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 20.03.2028). 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 20.03.2028, con una TAE estimada del 4,30%. La cartera se comprará al contado a partir del 11.12.2023 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 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	0,16	0,14	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,80	1,78	1,80	1,67

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	157.140,02	163.809,80	445,00	458,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	3.084,86	3.084,86	5,00	5,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	18.031	18.569	19.685	18.683
CLASE I	EUR	355	351	635	590

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	114,7474	113,3583	108,6077	101,2144
CLASE I	EUR	115,1886	113,7094	108,7809	101,2238

(*)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	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,23	1,35	-0,12	0,64	1,15	4,37	7,30		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	27-04-2026	-0,35	27-04-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	08-04-2026	0,35	08-04-2026		

(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	1,21	1,40	0,96	0,54	0,58	0,99	1,40		
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12		
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	2,76	2,87	2,59	0,99	1,10	15,83	25,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,52	0,52	0,57	0,38	0,36	0,38	0,46		

(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.

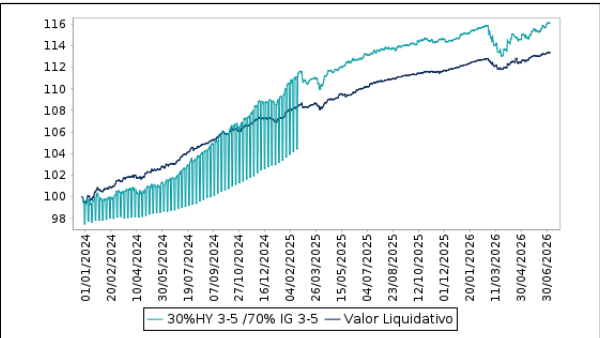
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,16	0,16	0,16	0,16	0,64	0,65	0,00	

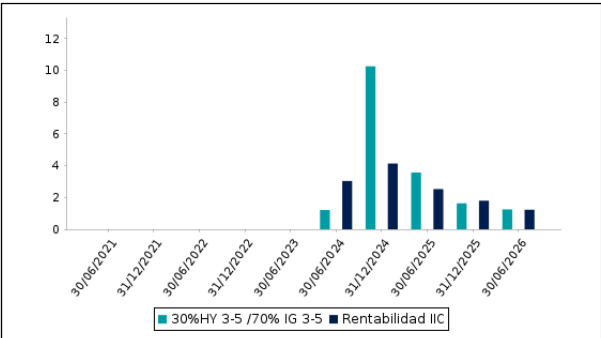
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	1,30	1,39	-0,09	0,68	1,19	4,53	7,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	27-04-2026	-0,35	27-04-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	08-04-2026	0,35	08-04-2026		

(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	1,21	1,40	0,96	0,54	0,58	0,99	1,40		
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12		
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	2,76	2,87	2,59	0,99	1,10	15,83	25,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,51	0,51	0,56	0,37	0,35	0,37	0,45		

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

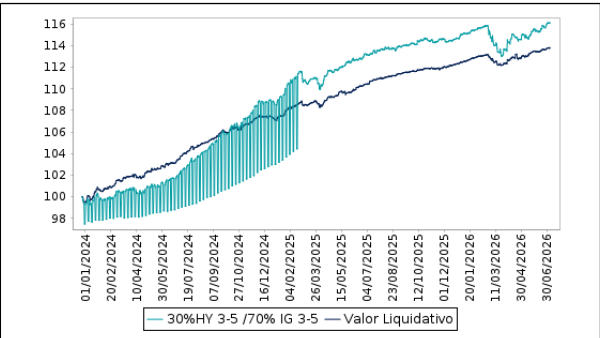
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,49	0,00	

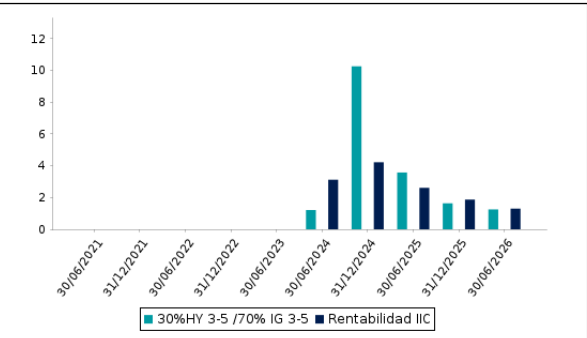
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	63.840	1.531	1
Renta Fija Internacional	167.547	3.551	1
Renta Fija Mixta Euro	67.379	1.438	2
Renta Fija Mixta Internacional	28.795	179	4
Renta Variable Mixta Euro	41.047	86	5
Renta Variable Mixta Internacional	203.339	4.330	6
Renta Variable Euro	113.714	4.909	7
Renta Variable Internacional	365.214	13.345	10
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	70.842	1.949	8
Global	235.801	2.190	8
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	254.089	12.507	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	1.611.608	46.015	5,70

*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	18.226	99,12	18.876	99,77
* Cartera interior	3.823	20,79	5.252	27,76
* Cartera exterior	14.123	76,81	13.339	70,50
* Intereses de la cartera de inversión	280	1,52	285	1,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	186	1,01	84	0,44
(+/-) RESTO	-26	-0,14	-40	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	18.387	100,00 %	18.920	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)	18.920	19.796	18.920	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,04	-6,20	-4,04	-37,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,21	1,78	1,21	-126,67
(+) Rendimientos de gestión	1,54	2,12	1,54	-66,25
+ Intereses	1,80	2,50	1,80	-31,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	-0,38	-0,26	-34,96
± 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	-0,33	-0,34	-0,33	-60,42
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-5,96
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-5,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-46,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	48,37
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-51,05
(+) 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)	18.387	18.920	18.387	

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	3.823	20,79	5.252	27,76
TOTAL RENTA FIJA	3.823	20,79	5.252	27,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.823	20,79	5.252	27,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.123	76,81	13.046	68,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	293	1,55
TOTAL RENTA FIJA	14.123	76,81	13.339	70,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.123	76,81	13.339	70,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.946	97,60	18.591	98,26

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

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 primer semestre del año ha estado marcado por el recrudecimiento 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 estanflación a nivel global, con potencial impacto negativo sobre el crecimiento y nuevas presiones inflacionistas. A pesar de ello, los activos de riesgo finalizaron el semestre con un comportamiento positivo gracias a los beneficios empresariales publicados.

Aun así, la economía mundial continúa mostrando resiliencia. EE. UU. mantuvo un crecimiento sólido apoyado por un

mercado laboral y la inversión.

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 armonizado del primer semestre de 2026 se situó en el 2,6%, mientras en EE. UU. se sitúa en una media del 3,9% aproximadamente.

En los mercados de renta variable, la primera parte del semestre registró correcciones significativas, que erosionaron parte de las ganancias acumuladas en los dos primeros meses del año, para recuperar posteriormente en la segunda parte del semestre. En Europa, el Ibex 35 subió un 12,5%, el Euro Stoxx 50 un +9,27%, el CAC 40 +3,12%, el DAX + 1,86% y el FTSE MIB + 13,9%. Por sectores, destacaron positivamente tecnología (25,5%), energía (+20,78%), recursos básicos (+16,07%), utilities (+14,8%). En contra, los sectores con peor comportamiento fueron autos (-18,43%), media (-7,88%), y personal care (-4,05%).

En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el trimestre con una subida del +8,65%, el Dow Jones del +6,82% y el Nasdaq del +19,19%.

En conjunto, el semestre 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 alemán pasaron del 2,11% al 2,55% y el 10 años del 2,85% al 3%.

El BCE decidió a final del semestre subir los tipos en 25pb, situándolos en el 2,4%, con un tono prudente y pendiente de los datos futuros de cara a tomar nuevas decisiones de subidas de tipos. En palabras de Lagarde, si la situación geopolítica continua, no descartaran nuevas subidas de tipos en septiembre. No obstante, mantuvo un mensaje prudente indicando que las próximas decisiones de tipos, dependerán de los datos. Por tanto, Lagarde evitó dar cualquier forward guidance y reiteró que las decisiones se tomaran reunión a reunión. La Reserva Federal mantuvieron un tono prudente en sus últimas reuniones con su nuevo presidente a la cabeza Kevin M. Warsh. Destacar que el nuevo presidente indicó que iban a revisar la forma en que la FED calcula los datos de inflación y que no estaba convencido de dar un forward guidance. Actualmente mantienen los tipos en el 3,5%-3,65%

En los mercados de crédito, al final de semestre se han comprimido los spreads tanto de crédito como de high yield. Actualmente, situándose en niveles mínimos, lo que ha tenido un gran impacto en el mercado de bonos, reduciendo el impacto que han tenido por el lado de tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

GVC Gaesco Horizonte 2028 es un 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 20/03/2028. La cartera contaba con un peso en High Yield de un 28,8% al momento de compra y un 13,1% en emergentes, actualmente cuenta con un 23,2% y un 12,2% respectivamente. 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.

Actualmente la cartera tiene un peso en deuda de gobiernos de un 4,3%, el resto es crédito corporativo, siendo el sector bancario el más relevante (35,1%), seguido por el sector industrial (17,1%) y el sector de comunicaciones (15,6%), el resto está diversificado entre utilities, consumo e inmobiliario como más representados.

La TIR bruta de compra es del 5,43% y la duración de la cartera de 3,22.

La TIR al finalizar el trimestre es del 4,1% y duración del 1,3.

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 1,65% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 7,28%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,23%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 1,25%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -2,82% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -10 participes, lo que supone una variación del -2,17%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,23%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,31%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 1,23%, 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 5,70%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este periodo hemos vendido la posición de CRL Crédito Agrícola y Holding Inframetiers Saur. Hemos comprado Visabeira, Carmila y Deut Pfandbriefbank entre otros, junto con varios pagarés.

La cartera ha tenido un comportamiento positivo acorde a una cartera de crédito corporativo de duración reducida. La contribución más positiva viene de los bonos de Ibercaja, Grand City Properties y Pershing Square Holdings. El peor comportamiento viene de Athora Holding, Unicaja y un bono soberano de Rumania.

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 1,80%.

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 1,18%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,72%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 16,47 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 5,28 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	%
ES0530625377 - Pagarés[ENCE]3,912 2028-02-24	EUR	281	1,53	0	0,00
ES0236463008 - Obligaciones[AUDAX RENOVABLES SA]4,200 2027-12-	EUR	0	0,00	1.065	5,63
XS1657934714 - Obligaciones[CELLNEX TELECOM SAU]3,074 2027-08-	EUR	203	1,10	204	1,08
ES0380907073 - Bonos[UNICAJA]6,500 2028-09-11	EUR	623	3,39	636	3,36
ES0244251023 - Obligaciones[CAJA ZARAGOZA ARAGON]1,125 2027-12	EUR	498	2,71	491	2,59
ES0313040083 - Bonos[BANCA MARCH, S.A.]3,373 2028-11-28	EUR	296	1,61	299	1,58
ES0378165015 - Bonos[TECNICAS REUNIDAS &]5,400 2028-04-24	EUR	1.111	6,04	1.020	5,39
NO0013219477 - Bonos[FERTIBERIA CORPORATE]1,848 2028-05-08	EUR	0	0,00	506	2,67
XS2630465875 - Bonos[WERFEN]4,625 2028-06-06	EUR	307	1,67	311	1,64
XS2784661675 - Bonos[SACYR]5,800 2027-04-02	EUR	0	0,00	721	3,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.319	18,05	5.252	27,76
PTG1VYJM0155 - Pagarés[INOC]3,650 2026-11-12	EUR	98	0,53	0	0,00
XS2784661675 - Bonos[SACYR]5,800 2027-04-02	EUR	407	2,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		504	2,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.823	20,79	5.252	27,76
TOTAL RENTA FIJA		3.823	20,79	5.252	27,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.823	20,79	5.252	27,76
XS2407028435 - Obligaciones[MVM ENERGETIKA ZRT]0,875 2027-11-1	EUR	483	2,63	481	2,54
XS2689949399 - Bonos[ESTADO RUMANIA]5,500 2028-09-18	EUR	571	3,11	582	3,08
XS1420357318 - Obligaciones[ESTADO RUMANIA]2,875 2028-05-26	EUR	198	1,08	199	1,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.252	6,81	1.261	6,67
XS2580291354 - Bonos[MAREX GROUP]8,375 2028-02-02	EUR	106	0,58	108	0,57
PTMENIOM0008 - Bonos[MOTA-ENGIL, -SGPS, S]3,625 2028-06-12	EUR	728	3,96	738	3,90
BE0002913946 - Bonos[CRELAN]5,750 2028-01-26	EUR	104	0,57	106	0,56
FR0013453974 - Obligaciones[ALTAREA]1,875 2028-01-17	EUR	488	2,65	491	2,59
FR001400J861 - Bonos[TDF INFRASTRUCTURE S]5,625 2028-07-21	EUR	519	2,82	526	2,78
IT0005412256 - Obligaciones[INTESA SANPAOLO VITA]1,705 2027-06	EUR	0	0,00	525	2,78
IT0005518698 - Bonos[ICCREA BANCA SPA]2,625 2027-11-28	EUR	375	2,04	382	2,02
PTCCCMOM0006 - Bonos[CRL CREDITO AGRICOLA]8,375 2027-07-04	EUR	0	0,00	412	2,18
PTGNVGM0004 - Bonos[GREENVOLT ENERGIAS R]2,600 2027-11-18	EUR	301	1,64	306	1,61
XS1439749364 - Obligaciones[TEVA PHARMACEUTICAL]1,625 2028-10-	EUR	96	0,52	97	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1717584913 - Obligaciones ALSTRIA OFFICE REIT- 1,500 2027-11	EUR	97	0,53	97	0,51
XS1732478265 - Obligaciones ROADSTER FINANCE DAC 2,375 2027-12	EUR	687	3,74	690	3,65
XS1793255941 - Obligaciones SOFTBANK 2,500 2028-04-15	EUR	911	4,96	917	4,84
XS1855456288 - Obligaciones VITTORIA ASSICURAZIO 5,750 2028-07	EUR	624	3,39	638	3,37
XS2051670300 - Obligaciones BLACKSTONE GROUP A 1,750 2029-03-1	EUR	168	0,92	169	0,89
XS2211183244 - Obligaciones PROSUS NV 1,539 2028-08-03	EUR	770	4,19	770	4,07
XS2231331260 - Obligaciones ZF FINANCE 3,750 2028-09-21	EUR	99	0,54	99	0,52
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	582	3,17	581	3,07
XS2338355014 - Obligaciones BLACKSTONE GROUP A 1,000 2028-05-0	EUR	96	0,52	96	0,51
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	978	5,32	974	5,15
XS2484502823 - Obligaciones TELE DANMARK 5,056 2028-05-31	EUR	618	3,36	626	3,31
XS2628821790 - Bonos ATHORA HOLDING 6,625 2028-06-16	EUR	209	1,14	213	1,13
XS2698603326 - Bonos OTP BANK 6,125 2027-10-05	EUR	504	2,74	513	2,71
XS2787864045 - Bonos SAXO BANK 5,750 2028-03-25	EUR	304	1,65	308	1,63
DE000A4DFLP8 - Bonos SCHAEFFLER AG 4,250 2028-04-01	EUR	202	1,10	205	1,08
DE000A382616 - Bonos DEPFA DEUTSCHE PFAND 4,000 2028-01-27	EUR	503	2,73	0	0,00
FR001400PIA0 - Bonos ELO SACA 5,875 2028-04-17	EUR	205	1,11	0	0,00
XS2532478430 - Bonos TEREOS FINANCE GROUP 3,625 2028-04-15	EUR	558	3,04	557	2,94
XS2716891440 - Bonos EPH FIN INTERNATIONAL 6,651 2028-11-13	EUR	106	0,58	108	0,57
XS2115092954 - Obligaciones WHRILPOOL CORPORATIO 0,500 2028-02	EUR	140	0,76	140	0,74
XS2333564503 - Obligaciones DUFREY AG 1,687 2028-04-15	EUR	299	1,63	301	1,59
XS2385390724 - Obligaciones HLDNG INFRAMETRIERS 0,625 2028-09-	EUR	0	0,00	93	0,49
XS1794675931 - Obligaciones FAIRFAX FINANCIAL HQ 2,750 2028-03	EUR	199	1,08	0	0,00
XS2484362558 - Obligaciones ACCIONA 2,501 2028-01-24	EUR	98	0,53	0	0,00
XS1761721262 - Obligaciones AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	195	1,06	0	0,00
XS2282101539 - Obligaciones GRAND CITY PROPERTIES 0,125 2028-01	EUR	191	1,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.061	65,60	11.785	62,29
PTME9QJM0013 - Pagarés MOTA-ENGIL, -SGPS, S 5,300 2026-11-23	EUR	292	1,59	0	0,00
IT0005412256 - Obligaciones INTESA SANPAOLO VITA 1,705 2027-06	EUR	517	2,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		809	4,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.123	76,81	13.046	68,96
PTME9FJM0008 - Pagarés MOTA-ENGIL, -SGPS, S 5,100 2026-05-19	EUR	0	0,00	293	1,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	293	1,55
TOTAL RENTA FIJA		14.123	76,81	13.339	70,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.123	76,81	13.339	70,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.946	97,60	18.591	98,26

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)