

GVC GAESCO RENTA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 4607

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: 17/05/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). El Fondo podrá invertir en toda clase de activos financieros que paguen cupones, dividendos o rentas, preferentemente elevados. Renta Variable: como máximo, tendrá una exposición en Renta Variable del 15%. Renta Variable defensiva, con dividendo elevado y sostenible en el tiempo. Deuda High Yield, Gubernamental, Corporativa y Deuda Híbrida: Hasta un 20%. Depósitos diversificados, sin las limitaciones impuestas a las personas físicas: Hasta un 40%. Préstamos, Fondos y otros: Hasta un 25%. No habrá restricciones de rating, pudiendo invertir en cualquier emisión que se considere interesante. El objetivo es buscar valor, y esto se encuentra en aquellos activos que, según fundamentales, están baratos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,00	0,20	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,51	1,87	1,51	1,51

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	275.278,19	232.520,16	784,00	736,00	EUR	0,00	0,00		SI
CLASE B	3.120,70	2.921,03	7,00	6,00	EUR	1,39	0,36		SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	33.973	28.145	19.774	17.937
CLASE B	EUR	315	295	318	318

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	123,4138	121,0437	116,4753	111,5112
CLASE B	EUR	101,0000	101,0000	101,0000	100,5523

(*)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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,05	0,05	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	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,96	1,73	0,22	0,35	0,14	3,92	4,45	4,97	3,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	04-05-2026	-0,34	03-03-2026	-0,54	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,52	08-04-2026	0,52	08-04-2026	0,47	21-03-2023

(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	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,97	2,29	1,60	0,82	0,90	1,47	1,26	2,01	1,85
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
15%MSCI EUR HY + 85%EURIBOR	1,98	1,88	2,09	1,39	1,48	2,17	1,71	2,20	1,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,58	1,58	1,58	1,55	1,84	1,55	2,85	2,92	2,68

(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.

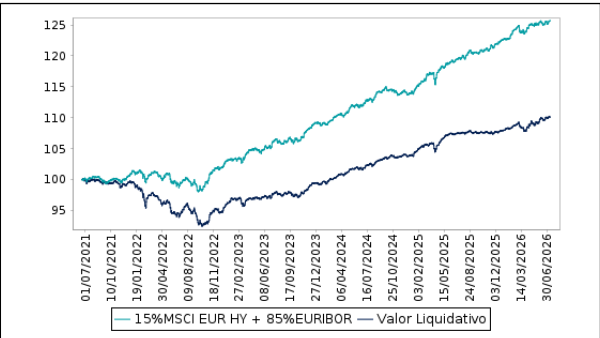
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,36	0,35	1,36	1,39	1,43	0,00

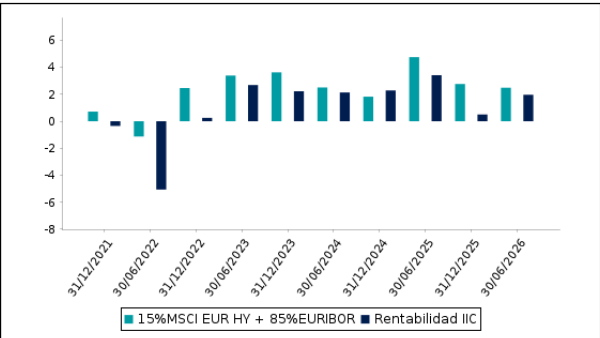
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC							0,45	4,96	1,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	30-06-2026	-1,68	30-06-2026	-2,00	30-09-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,52	08-04-2026	0,52	08-04-2026	0,47	21-03-2023

(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	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,14	4,08	1,75	1,13	3,28	2,90	2,67	2,01	2,66
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
15%MSCI EUR HY + 85%EURIBOR	1,98	1,88	2,09	1,39	1,48	2,17	1,71	2,20	1,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,92	1,92	1,99	1,95	2,29	1,95	3,23	3,21	3,02

(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.

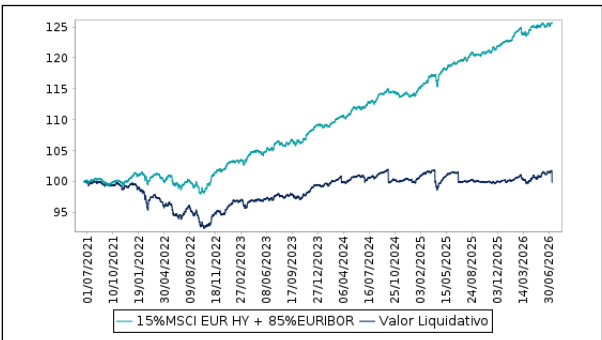
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,36	0,35	1,38	1,39	1,36	0,00

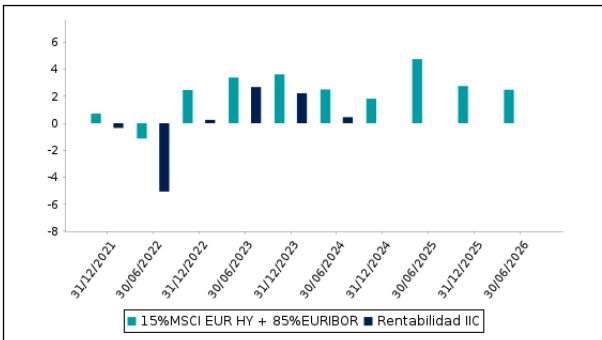
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	33.558	97,87	22.893	80,50
* Cartera interior	24.525	71,53	16.776	58,99
* Cartera exterior	8.813	25,70	5.944	20,90
* Intereses de la cartera de inversión	220	0,64	172	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	685	2,00	5.535	19,46
(+/-) RESTO	46	0,13	13	0,05
TOTAL PATRIMONIO	34.288	100,00 %	28.440	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)	28.440	23.797	28.440	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,17	17,54	16,17	16,07
- Beneficios brutos distribuidos	-0,02	-0,01	-0,02	315,11
± Rendimientos netos	1,90	0,53	1,90	-1.758,72
(+) Rendimientos de gestión	2,65	1,24	2,65	-2.369,99
+ Intereses	1,05	0,98	1,05	35,51
+ Dividendos	0,38	0,08	0,38	525,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,12	0,03	-63,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,14	-0,26	1,14	-650,06
± 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)	0,04	0,32	0,04	-85,43
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-2.132,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,71	-0,75	1.253,66
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	23,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	19,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-35,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,15
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	1.245,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-642,39
+ 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	-642,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.288	28.440	34.288	

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	17.288	50,42	4.659	16,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	776	2,26	391	1,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.700	13,71	6.500	22,86
TOTAL RENTA FIJA	22.764	66,39	11.550	40,61
TOTAL RV COTIZADA	707	2,06	424	1,49
TOTAL RENTA VARIABLE	707	2,06	424	1,49
TOTAL IIC	1.054	3,07	1.041	3,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	3.762	13,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.525	71,53	16.776	58,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.475	13,05	2.747	9,66
TOTAL RENTA FIJA	4.475	13,05	2.747	9,66
TOTAL RV COTIZADA	3.173	9,25	2.032	7,14
TOTAL RENTA VARIABLE	3.173	9,25	2.032	7,14
TOTAL IIC	1.164	3,40	1.166	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.813	25,70	5.944	20,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.338	97,23	22.721	79,89

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 5,5667 millones de euros en concepto de compra, el 17,19% del patrimonio medio, y por importe medio de 5,6356 millones de euros en concepto de venta, que supone un 17,4% del patrimonio medio.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.001,18 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

e.) 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 190517,95 euros, lo que representa, en términos relativos al

patrimonio medio, el 0,59%.

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.

Durante el primer semestre de 2026, los mercados bursátiles internacionales cerraron en términos generales con ganancias. En EE. UU., el S&P 500 avanzó un +9,6%, el Nasdaq un +12,8% y el Dow Jones un +8,9%, apoyados por la fortaleza continuada de la inversión en inteligencia artificial, unos beneficios empresariales resilientes y unas condiciones financieras todavía favorables. En Europa, los índices registraron un comportamiento especialmente sólido durante los primeros meses del año, impulsados por mejores perspectivas de crecimiento, planes de inversión en infraestructuras y defensa, y una rotación de flujos desde EE. UU. hacia mercados europeos. No obstante, marzo y abril estuvieron marcados por fuertes correcciones derivadas del recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y del aumento de las barreras comerciales, factores que elevaron temporalmente la aversión al riesgo. Sectorialmente, los mejores comportamientos correspondieron a Recursos Básicos, Telecomunicaciones, Petróleo y Gas, Utilities y Defensa, beneficiados por el alza de las materias primas y el aumento del gasto público en infraestructuras y seguridad. Por el contrario, los sectores más débiles fueron Consumo Discrecional, Lujo, Viajes y Ocio, afectados por la incertidumbre económica y el repunte de los precios energéticos. En cuanto a volatilidad, el VIX repuntó con fuerza durante marzo y abril, llegando a situarse cerca de 30-40 puntos en los momentos de mayor tensión, para posteriormente moderarse y terminar junio con una media cercana a 18 puntos, reflejando una normalización del sentimiento inversor.

Desde el punto de vista macroeconómico, tanto EE. UU. como la Eurozona mostraron un crecimiento moderado, aunque inferior al esperado a comienzos de año. En la Eurozona, el BCE revisó sus previsiones de crecimiento para 2026 hasta el 0,8%, afectadas por el impacto del encarecimiento de la energía, mientras que la inflación se mantuvo por encima del objetivo, situándose en el 2,8% interanual en junio. En EE. UU., la economía siguió creciendo, aunque a un ritmo más moderado, con un mercado laboral todavía sólido y una inflación relativamente contenida pese al shock energético. En el mercado de divisas, el semestre estuvo caracterizado por una debilidad del dólar, favoreciendo la apreciación del euro frente a la divisa estadounidense, impulsada por mejores perspectivas relativas para Europa y por unas expectativas de tipos menos favorables al dólar. Por su parte, el Brent protagonizó uno de los movimientos más relevantes del semestre: comenzó el año cerca de 60 USD/barril, llegó a superar temporalmente los 120 USD por las disrupciones en el estrecho de Ormuz y las tensiones entre EE. UU., Israel e Irán, para posteriormente corregir y cerrar junio en torno a 72 USD/barril una vez se normalizó parcialmente el tráfico marítimo y las expectativas de oferta.

En materia de política monetaria, el semestre estuvo marcado por una divergencia moderada entre los principales bancos centrales. La Reserva Federal mantuvo una postura prudente, conservando los tipos en niveles restrictivos y priorizando la vigilancia de la inflación y la evolución del mercado laboral antes de reanudar un ciclo de bajadas más agresivo. Por su parte, el Banco Central Europeo, que había iniciado anteriormente la normalización monetaria, se vio obligado a reaccionar al repunte de los precios energéticos derivado del conflicto en Oriente Medio y aprobó en junio una subida de 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, acompañada de un mensaje de cautela ante los riesgos inflacionistas. En conjunto, el semestre finalizó con unos bancos centrales todavía centrados en asegurar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2%, pero condicionados por un entorno geopolítico y energético excepcionalmente incierto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con niveles de exposición en renta variable muy elevados dentro de los máximos permitidos, priorizando las compañías de calidad, de sesgo value y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo. Del mismo modo, intentamos maximizar la rentabilidad en los distintos activos de renta fija siguiendo criterios de riesgo elevados dado el carácter defensivo del Fondo.

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 1,26% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 1,05%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,96%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,91%.

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 20,58% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 55 participes, lo que supone una variación del 7,45%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,96%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,68%.

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 1,96%, 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 renta variable, venimos posicionados con un peso muy residual en cartera como Aryzta, Bpost o NN Group y aprovechamos las correcciones del mercado para incrementar la exposición en el activo en compañías de calidad, con un buen equipo gestor, un balance fuerte y con potencial alcista, como el caso de Navigator, Colonial, Sanofi, Kerry Group, Verisure, Adidas, SAP, CIRSA, Línea Directa y Cie Automotive.

En renta fija, continuamos renovando y ampliando el peso en deuda Governamental española aprovechando el repunte de las tasas con el aumento de la prima de riesgo de mercado. Del mismo modo, incrementamos el peso en el activo de pagarés con el objetivo de aumentar la rentabilidad del Fondo con un riesgo controlado al ser compañías con un buen balance, como Maire, Cie Automotive, Global Dominion o Tradebe. También acudimos al mercado secundario para comprar la emisión de Audax de corto plazo, 2027, con una TIR del 5,2%, y que a finales de junio nos la recompró la propia compañía con prima y también la emisión que teníamos del 2028. Del mismo modo, también nos recompraron con prima el bono de Sabadell 2031 y el perpetuo de CNP. Con la caja disponible, acudimos al mercado primario en las emisiones de Greenvolt 2029, Técnicas Reunidas 2031 y Oesía 2031, todas ellas con rentabilidades significativas.

Finalmente, decidimos no renovar el depósito al encontrar en el mercado otras opciones con mejor binomio riesgo/rentabilidad como las comentadas anteriormente.

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 302,46 millones de euros, que supone un 5,16% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,51%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

GVC GAESCO RENTA VALOR CLASE A ACUMULC FI, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,73 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo está disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 1,94%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,99%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 19,49 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 2,05 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.

Seguiremos ajustando los pesos de inversión en las distintas clases de activos en función del riesgo y rentabilidad, con criterios rigurosos de análisis ajustables con el entorno de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,800 2029-07-30	EUR	2.364	6,89	0	0,00
ES0000012O00 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 2,700 2030-01-31	EUR	2.499	7,29	0	0,00
ES00000124C5 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 5,150 2028-10-31	EUR	1.057	3,08	1.077	3,79
ES0000012G26 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,800 2027-07-30	EUR	1.963	5,73	0	0,00
ES0000012A89 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,450 2027-10-31	EUR	986	2,87	988	3,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.869	25,87	2.065	7,26
ES0582870S46 - Pagarés SACYR 3,830 2027-10-15	EUR	380	1,11	0	0,00
ES0505223588 - Pagarés GESTAMP 3,620 2027-12-15	EUR	285	0,83	0	0,00
ES0530625377 - Pagarés ENCE 3,990 2028-02-24	EUR	469	1,37	0	0,00
ES0211839230 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 3,150 2028-03	EUR	312	0,91	312	1,10
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-	EUR	0	0,00	97	0,34
ES030542005 - Bonos VALFORTEC 6,000 2028-03-23	EUR	294	0,86	0	0,00
ES0211839255 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 2,100 2031-12	EUR	94	0,27	94	0,33
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,400 2028-04-24	EUR	101	0,29	102	0,36
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 1,218 2026-11-28	EUR	201	0,59	202	0,71
ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,946 2049-03	EUR	99	0,29	99	0,35
ES0305626006 - Obligaciones INMOBILIARIA DEL SUR 5,500 2030-12	EUR	101	0,29	0	0,00
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH, S.A. 3,373 2028-11-28	EUR	198	0,58	199	0,70
XS2286011528 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 2,500 2026-01-15	EUR	0	0,00	300	1,05
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	194	0,57	194	0,68
ES0305072029 - Bonos GRUPOPIKOLIN 5,650 2030-05-20	EUR	100	0,29	100	0,35
ES0205695002 - Bonos AGOTZAINA 6,150 2030-07-04	EUR	101	0,29	99	0,35
ES0336463015 - Bonos AUDAX RENOVABLES SA 5,850 2028-11-17	EUR	0	0,00	98	0,35
XS3200187576 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2037-10	EUR	100	0,29	99	0,35
NO0013684563 - Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	199	0,58	201	0,71
ES0330625007 - Bonos ENCE 4,100 2030-01-29	EUR	199	0,58	0	0,00
ES0305079024 - Bonos GREENERGY RENOVABLES 2,500 2030-03-31	EUR	301	0,88	0	0,00
ES0378165049 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,420 2031-06-02	EUR	499	1,45	0	0,00
ES0205722004 - Bonos OESIA NETWORKS SL 6,000 2031-12-22	EUR	800	2,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.026	14,66	2.196	7,72
ES0505401005 - Pagarés GRUPO TRADEBE MEDIOA 4,290 2027-04-14	EUR	96	0,28	0	0,00
ES0505130908 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,850 2027-04-16	EUR	96	0,28	0	0,00
ES0505438723 - Pagarés URBASER 3,620 2026-10-30	EUR	491	1,43	0	0,00
ES0505130916 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 3,400 2027-02-12	EUR	292	0,85	0	0,00
ES05054010Q0 - Pagarés GRUPO TRADEBE MEDIOA 3,950 2027-05-05	EUR	289	0,84	0	0,00
ES05329457F5 - Pagarés TUBACEX 3,470 2027-05-14	EUR	290	0,85	0	0,00
ES0505555757 - Pagarés NIMO'S HOLDING 4,750 2027-05-18	EUR	478	1,39	0	0,00
ES0505613523 - Pagarés OK MOBILITY GROUP 6,200 2027-03-09	EUR	191	0,56	0	0,00
XS3399034175 - Pagarés SOL MELIA 3,250 2027-03-10	EUR	488	1,42	0	0,00
ES0505628562 - Pagarés LA SIRENA 5,200 2027-03-15	EUR	193	0,56	0	0,00
ES0505616591 - Pagarés AVATEL TELECOM 4,000 2026-10-23	EUR	296	0,86	0	0,00
ES0505630527 - Pagarés IBERCAJA TECNOLÓGICO 3,260 2027-06-29	EUR	194	0,56	0	0,00
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	0	0,00	299	1,05
ES0305626006 - Bonos INMOBILIARIA DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	0	0,00	99	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.393	9,90	398	1,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.288	50,42	4.659	16,38
ES0505630329 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE S.A. 2,650 2026-07-15	EUR	98	0,29	98	0,34
ES0505555575 - Pagarés NIMO'S HOLDING 3,710 2026-04-07	EUR	0	0,00	196	0,69
ES0576156394 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 3,795 2026-10-09	EUR	96	0,28	96	0,34
ES0505769317 - Pagarés TALGO 3,720 2027-05-24	EUR	287	0,84	0	0,00
ES0505630386 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE S.A. 2,630 2026-09-28	EUR	295	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		776	2,26	391	1,37
ES0000012K53 - REPO CECABANK 1,870 2026-01-08	EUR	0	0,00	6.500	22,86
ES0000012K53 - REPO CECABANK 2,000 2026-07-01	EUR	4.700	13,71	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.700	13,71	6.500	22,86
TOTAL RENTA FIJA		22.764	66,39	11.550	40,61
ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA	EUR	102	0,30	0	0,00
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE S.A.	EUR	141	0,41	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	170	0,49	132	0,46
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	170	0,50	0	0,00
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P SICAV	EUR	0	0,00	292	1,03
ES0105884011 - Acciones CIRSA ENTERPRISES	EUR	124	0,36	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		707	2,06	424	1,49
TOTAL RENTA VARIABLE		707	2,06	424	1,49
ES0155853031 - Participaciones INTERVALOR BOLSA MIXTO FI	EUR	1.054	3,07	1.041	3,66
TOTAL IIC		1.054	3,07	1.041	3,66
- Depósito BANCO CAMINOS 2,700 2026 03 24	EUR	0	0,00	3.762	13,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	3.762	13,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.525	71,53	16.776	58,99
FR0129287332 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,185 2026-12-02	EUR	978	2,85	980	3,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		978	2,85	980	3,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400QR21 - Obligaciones GROUPAMA S.A.[3,250 2070-07-16	EUR	211	0,61	209	0,73
XS0221627135 - Obligaciones UNION FENOSA PREFERE[0,907 2026-09	EUR	276	0,81	278	0,98
ES0305668016 - Obligaciones PENSUM ESG[4,750 2031-12-25	EUR	98	0,29	99	0,35
FR0010167247 - Obligaciones CNP ASSURANCES[5,687 2049-03-11	EUR	0	0,00	297	1,04
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL[1,625 2029-03-31	EUR	378	1,10	377	1,32
XS3071337847 - Bonos SACYR[4,750 2030-05-29	EUR	205	0,60	206	0,72
XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC[3,500 2031-06	EUR	100	0,29	100	0,35
XS3029358317 - Bonos ACS[3,750 2030-06-11	EUR	100	0,29	100	0,35
XS2484362558 - Obligaciones ACCIONA[2,501 2028-01-24	EUR	294	0,86	0	0,00
PTGNVKOM0008 - Bonos GREENVOLT ENERGIAS R[2,325 2029-02-14	EUR	585	1,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.246	6,55	1.666	5,86
PTME93JM0007 - Pagarés MOTA-ENGIL, -SGPS, S[4,900 2026-11-16	EUR	290	0,85	0	0,00
PTME9TJM0010 - Pagarés MOTA-ENGIL -SGPS S.A[5,550 2027-04-09	EUR	479	1,40	0	0,00
XS3433786020 - Pagarés MAIRE TECNIMONT[3,750 2027-06-29	EUR	482	1,40	0	0,00
XS2597671051 - Bonos SACYR[6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	101	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.251	3,65	101	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.475	13,05	2.747	9,66
TOTAL RENTA FIJA		4.475	13,05	2.747	9,66
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	0	0,00	18	0,06
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	363	1,06	274	0,97
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	96	0,28	89	0,31
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	134	0,39	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	93	0,27	107	0,38
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	179	0,52	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	225	0,66	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	118	0,35	111	0,39
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	153	0,45	121	0,43
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS	EUR	94	0,27	95	0,33
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	241	0,70	0	0,00
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	105	0,31	87	0,31
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	0	0,00	6	0,02
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	77	0,22	79	0,28
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO	EUR	145	0,42	0	0,00
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	202	0,59	161	0,56
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO	EUR	183	0,53	154	0,54
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	159	0,46	140	0,49
FR0010340141 - Acciones ADP	EUR	114	0,33	111	0,39
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	241	0,70	213	0,75
IE00B1VW4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES	EUR	104	0,30	102	0,36
CH1425684714 - Acciones ARYZTA AG	CHF	0	0,00	162	0,57
GB00BVMN1558 - Acciones VERISURE	EUR	146	0,43	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.173	9,25	2.032	7,14
TOTAL RENTA VARIABLE		3.173	9,25	2.032	7,14
FR0013272739 - Participaciones LA FRANCAISE RENDEMENT GLOBAL	EUR	160	0,47	157	0,55
LU1876460814 - Participaciones AXIOM OBLIGATOIRE LUXEMB D SIC	EUR	487	1,42	497	1,75
IE000PY311L1 - Participaciones NOMURA IRELAND HYBRID BOND I E	EUR	518	1,51	511	1,80
TOTAL IIC		1.164	3,40	1.166	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.813	25,70	5.944	20,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.338	97,23	22.721	79,89

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)