

GVC GAESCO RENTA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 4607

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/05/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	1,15	1,51	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	232.520,16	195.041,85	736,00	649,00	EUR	0,00	0,00		SI
CLASE B	2.921,03	3.028,47	6,00	7,00	EUR	0,36	0,00		SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	28.145	19.774	17.937	17.881
CLASE B	EUR	295	318	318	529

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	121,0437	116,4753	111,5112	106,2357
CLASE B	EUR	101,0000	101,0000	100,5523	95,7964

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							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	0,63		0,63	1,22		1,22	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,63		0,63	1,26		1,26	patrimonio	0,05	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,92	0,35	0,14	1,61	1,77	4,45	4,97	-4,82	-0,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	14-11-2025	-0,53	04-04-2025	-0,72	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,13	11-12-2025	0,43	14-04-2025	0,96	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,47	0,82	0,90	2,29	1,38	1,26	2,01	3,47	5,46
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13	0,09	0,02
15%MSCI EUR HY + 85%EURIBOR	2,17	1,39	1,48	3,46	1,80	1,71	2,20	3,16	4,81
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,55	1,55	1,84	1,87	1,88	2,85	2,92	3,06	2,79

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

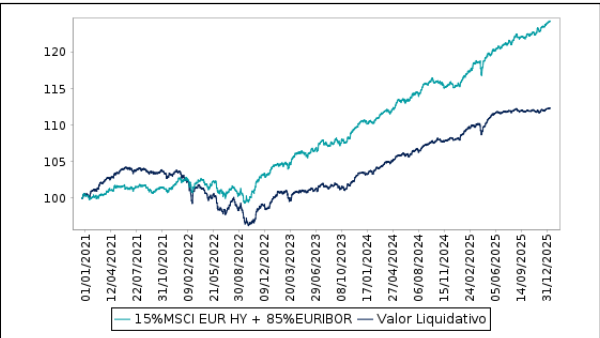
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,36	0,35	0,34	0,33	1,39	1,43	1,45	0,00

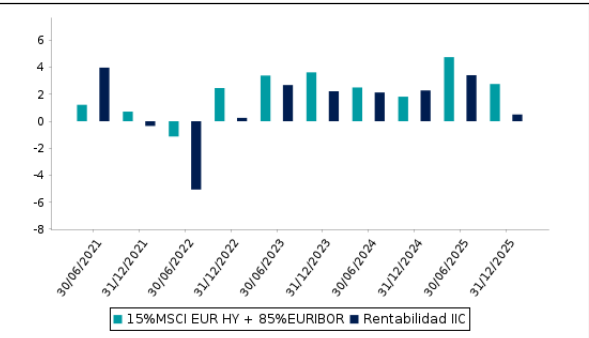
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC						0,45	4,96	-4,82	-0,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	31-12-2025	-1,84	31-03-2025	-2,00	30-09-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,13	11-12-2025	0,43	14-04-2025	0,96	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,90	1,13	3,28	5,37	4,05	2,67	2,01	3,47	6,11
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13	0,09	0,02
15%MSCI EUR HY + 85%EURIBOR	2,17	1,39	1,48	3,46	1,80	1,71	2,20	3,16	4,81
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,95	1,95	2,29	2,33	2,29	3,23	3,21	3,36	3,09

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

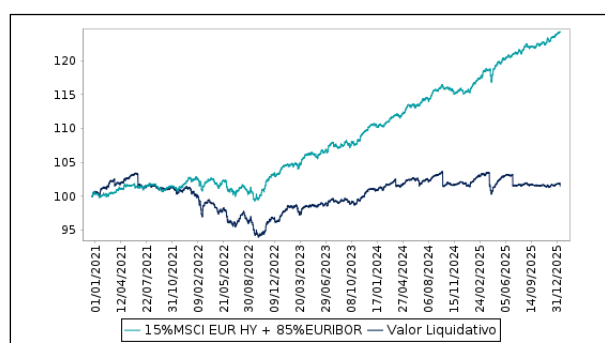
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,38	0,36	0,35	0,32	0,34	1,39	1,36	1,42	0,00

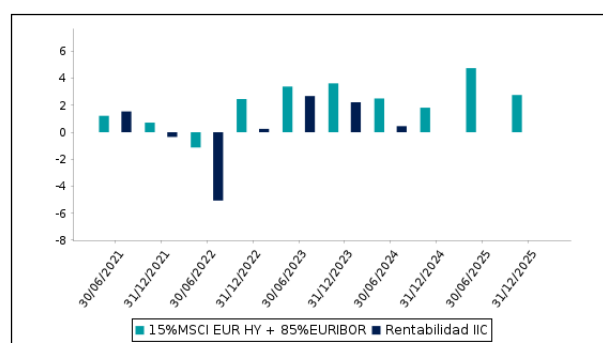
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	54.375	1.342	1
Renta Fija Internacional	152.877	3.236	2
Renta Fija Mixta Euro	55.724	1.253	1
Renta Fija Mixta Internacional	35.682	177	4
Renta Variable Mixta Euro	39.891	84	4
Renta Variable Mixta Internacional	186.990	3.951	8
Renta Variable Euro	101.984	4.440	2
Renta Variable Internacional	333.511	12.396	11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	76.144	2.101	5
Global	218.960	1.973	6
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	231.359	12.329	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	1.487.498	43.282	5,18

*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	22.893	80,50	20.030	84,17
* Cartera interior	16.776	58,99	15.626	65,66
* Cartera exterior	5.944	20,90	4.271	17,95
* Intereses de la cartera de inversión	172	0,60	133	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.535	19,46	3.710	15,59
(+/-) RESTO	13	0,05	57	0,24
TOTAL PATRIMONIO	28.440	100,00 %	23.797	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)	23.797	20.091	20.091	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,54	13,94	31,79	49,81
- Beneficios brutos distribuidos	-0,01	-0,05	-0,05	-86,03
± Rendimientos netos	0,53	3,26	3,53	-1.019,60
(+) Rendimientos de gestión	1,24	4,02	5,01	-966,44
+ Intereses	0,98	1,36	2,30	-14,35
+ Dividendos	0,08	0,39	0,44	-76,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,03	0,11	-634,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,26	1,87	1,43	-116,58
± 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)	0,32	0,42	0,73	-8,73
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-115,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,76	-1,48	82,82
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	20,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	20,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	117,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	12,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,08	-89,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-135,98
+ 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	-135,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.440	23.797	28.440	

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	4.659	16,38	5.858	24,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	391	1,37	95	0,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.500	22,86	4.500	18,91
TOTAL RENTA FIJA	11.550	40,61	10.453	43,93
TOTAL RV COTIZADA	424	1,49	428	1,80
TOTAL RENTA VARIABLE	424	1,49	428	1,80
TOTAL IIC	1.041	3,66	982	4,13
TOTAL DEPÓSITOS	3.762	13,23	3.762	15,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.776	58,99	15.626	65,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.747	9,66	1.657	6,96
TOTAL RENTA FIJA	2.747	9,66	1.657	6,96
TOTAL RV COTIZADA	2.032	7,14	1.972	8,29
TOTAL RENTA VARIABLE	2.032	7,14	1.972	8,29
TOTAL IIC	1.166	4,10	642	2,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.944	20,90	4.271	17,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.721	79,89	19.897	83,61

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

La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha. Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas.

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: Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 6,147 millones de euros en concepto de compra, el 23,9% del patrimonio medio, y por importe medio de 6,219 millones de euros en concepto de venta, que supone un 24,18% del patrimonio medio. 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 588.991 euros, lo que representa en términos relativos al patrimonio medio, el 2,29%.

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.

En el segundo semestre, el crecimiento mundial ha sido revisado al alza por el FMI, mejorando el crecimiento en 2 pb. y estimando un crecimiento del 3% para el 2025.

La OCDE ha bajado, por el contrario, sus perspectivas económicas globales anticipando una desaceleración del crecimiento mundial que pasaría del 3,5% al 2,9% en el 2026.

Todo esto en un contexto en el que las economías, por el momento, no se resienten de la guerra arancelaria de la administración Trump, de los riesgos geopolíticos, que cada vez se agravan más, y de datos de empleo y PMI's flojos de la economía Americana.

Las principales plazas mundiales, han tenido un gran desempeño a lo largo de semestre siendo el mercado español, el que mejor performance ha tenido, con una subida de nuestro selectivo en un +23,7%, seguido de UK +13,36%; Eurostoxx +9,21%; Cac +6,31%; Ftsemib +12,95%, quedando descolgado de las fuertes subidas el DAX Alemán, que cerro con un +2,43%. Los índices Americanos, tampoco se quedaron atrás, subiendo el Nasdaq un +11,34%, seguido del S&P +10,32% y el Dow Jones +9%

Por sectores, en Europa destaco Recursos Básicos, con una subida del 39,73%, seguido de Bancos, (+29,36%), Energía (12,30%) y Farma (11,69%). Por el lado negativo, destacamos Media con un -12,08%; Sector Químico (-8,57%) y Real Estate (-5,47%).

Por el lado de los PMI's Americanos, los datos de PMI manufacturero, continúan débiles, indicando contracción, pero compensados por los PMI's Servicios. En Europa, el BCE publico sus proyecciones macro para el 2025, situando la inflación en el 2,1%, que baja al 1,9% en el 2026 y 1,8% en el 2027. A pesar de estar Alemania floja, tanto el crecimiento del PIB trimestral como el empleo fue del 0,1%, mejorando la confianza del consumidor en 0,6 pts. Los mayores países de Europa, estos son, Alemania, Francia e Italia, siguen con crecimientos inferior al 1%, y se espera que Europa crezca un 1,2% en el 2025, mejorando en un 0,9% el crecimiento esperado a finales del primer semestre.

Francia continúa penalizada por su inestabilidad política, siendo el índice el que menor revalorización lleva de la Eurozona.

Por el lado de renta fija, la FED recortó hasta 3 veces los tipos a lo largo del último semestre, dejándolos en el 3,5%-3,75%, con unas notables presiones de la administración Trump. La aprobación de la one big beautiful Bill en Julio ha puesto una mayor presión a la deuda pública, y con ello, a las necesidades de bajar al menos los tipos a corto plazo para beneficiarse en la refinanciación de los 9Bn USD que vencen anualmente, de ahí, el final del quantitative tightening. Por cada 1% de reducción del tipo de interés en las refinanciaciones tiene un impacto del 0,3% aprox. en el déficit público/PIB. Recordemos que Trump reclamaba un recorte de 300pb, lo que haría reducir el déficit en un 1%.

Los comentarios de Lagarde, de su ultima reunión del ECB, indica que los miembros se muestran vigilantes con los datos económicos y que ven resiliencia económica en la Eurozona, mostrándose bastante cómodos con los tipos actuales.

La curva de tipos americana, continúa invertida hasta el 2 años, sitiándose a finales del semestre en niveles del 3,47%. La curva 2Yr-10Yr ha hecho algo de steepness pasando de 0,54 a 0,64 pts.

Las rentabilidades caen durante el semestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga.: el bono a 2 años se sitúa a final de semestre en el 3,47% y el 10 años en el 4,17%.

Los tipos en Europa han subido moderadamente este semestre en todos los plazos. El 2Yr ha pasado del 1,85% al 2,12% y el 10Yr ha pasado del 2,60 al 2,85.

La curva Española, en cambio esta mucha más empinada que la europea. Situándose el 2yr en el 2,26% y el 10yr en el 3,28%.

Las primas de riesgo de los países periféricos, se han reducido, pasando la prima española de 64 pb a 38 pb, y la italiana de 90 pb a 66pb. La prima francesa debido a su situación política, subió de 70pb a 80 pb en el 3Q y ha vuelto a bajar en el 4Q, situándose en 67 pb.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este fondo queremos cobrar ingresos por la parte de renta fija por lo que la cartera suele ser estable y se reinvierten los

vencimientos. La cartera ha finalizado el año con un peso en renta fija de un 24,28%.

Durante este segundo semestre del año hemos reducido significativamente el peso en deuda subordinada bancaria desde un 31% hasta un 22%, sin embargo, hemos aumentado ligeramente el peso en deuda senior bancaria hasta un 5,3%. Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa (46,4%) en la cual los sectores con más peso son el sector servicios (16%), el sector industrial (13%) y el sector eléctricas (12%). Seguimos sin exposición a deuda de gobierno, no tenemos bonos en divisas y hemos disminuido la duración de la cartera desde los 2,6 hasta los 2 años.

La cartera de renta fija en el fondo supone un 24,28% del patrimonio y junto con depósitos (13,22%) y repo y letras (26,31) pesan un 63,81% del fondo. En total la TIR de cartera de la parte de renta fija se encuentra en el 1,94%.

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 0,79% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,93%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,5%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,11%.

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 19,49% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 80 participes, lo que supone una variación del 12,16%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,5%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,71%. GVC GAESCO RENTA VALOR CLASE A ACUMULC FI, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,05% del patrimonio medio de la IIC.

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 0,5%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,18%.

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.

A lo largo de este semestre hemos comprado bonos corporativos de Agotzaina, Sacyr y Audax Renovables, además hemos comprado deuda financiera del Banco de Crédito Social Variable y finalmente pagares de emisores como Nimo's Holding y Copasa. Únicamente hemos realizado la venta de un bono del Banco de Crédito Social Variable.

El comportamiento de la cartera ha sido parecido a su mercado de referencia debido a la duración moderada y el buen comportamiento del crédito corporativo. Este semestre destacamos la contribución positiva de los bonos de emisores como Grupo Pikolin, de Audasa y de Inmobiliaria del Sur. Por otro lado, nos hemos visto perjudicados por los comportamientos de los bonos de emisores como Tikehau Capital, Técnicas Reunidas y Pensium ESG.

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 6,18 millones de euros, que supone un 20,2% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,88%.

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 3,78 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 0,86%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,88%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 7,23 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.

La beta de GVC GAESCO RENTA VALOR CLASE A ACUMULC FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,62.

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 2,03 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.

En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: ENAGAS. , en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En abril los activos de riesgo, como las acciones, las materias primas y las criptomonedas, se vendieron con fuerza. Incluso los bonos del Tesoro de EE.UU. se vendieron a medida que los mercados se preocupaban por la inflación. También hemos sido testigos de las ampliaciones de los spreads crediticios. Los diferenciales de crédito high yield y grado de inversión han ampliado significativamente. Esta situación se revirtió rápidamente en el segundo cuarto del año, donde la estabilidad ha sido lo más reseñable en los mercados de renta fija. No obstante, seguimos inmersos en la incertidumbre de cuáles serán finalmente los aranceles que se impondrán por parte de Trump. Los datos de crecimiento siguen sólidos tanto en USA como en Europa y de momento los datos de inflación no han subido significativamente.

La Fed está reanudando su política de flexibilización monetaria, aunque se trata de un ciclo de flexibilización menos profundo, lo que probablemente impulse el rendimiento estable de la renta fija en 2026. El nombramiento en mayo de un sucesor del presidente Powell más moderado también podría suponer un impulso.

El ECB, en palabras de Lagarde, se muestran muy cómodos con los tipos actuales del 2% y mantienen un enfoque prudente de wait and see.

A medida que las naciones avanzan en las negociaciones comerciales con Estados Unidos, se reducirá la volatilidad, aunque todavía es incierto cómo se puede desarrollar este riesgo macro político. Por el momento, preferimos mantenernos más a la defensiva hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos los bonos con grado de inversión. Es este fondo tenemos la duración en 2 y contemplamos mantenerla al igual que la calidad de la cartera manteniendo el High Yield en peso bajo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 5,150 2028-10-31	EUR	1.077	3,79	1.093	4,59
ES0000012A89 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,450 2027-10-31	EUR	988	3,47	987	4,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.065	7,26	2.080	8,74
ES0L02507041 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-07-04	EUR	0	0,00	743	3,12
ES0L02508080 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-08-08	EUR	0	0,00	742	3,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.486	6,24
ES0211839230 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 3,150 2028-03	EUR	312	1,10	312	1,31
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-	EUR	97	0,34	0	0,00
ES0211839255 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 2,100 2031-12	EUR	94	0,33	94	0,40
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,400 2028-04-24	EUR	102	0,36	102	0,43
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 1,218 2070-11-18	EUR	202	0,71	199	0,84
ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,946 2049-03	EUR	99	0,35	99	0,42
ES0305626006 - Bonos INMOBILIARIA DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	0	0,00	98	0,41
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH, S.A. 3,373 2028-11-28	EUR	199	0,70	201	0,84
XS2286011528 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 2,500 2026-01-15	EUR	300	1,05	299	1,26
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	194	0,68	193	0,81
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2031-11	EUR	0	0,00	102	0,43
ES0305072029 - Bonos GRUPOPIKOLIN 5,650 2030-05-20	EUR	100	0,35	100	0,42
ES0205695002 - Bonos AGOTZAINA 6,150 2030-07-04	EUR	99	0,35	0	0,00
ES0336463015 - Bonos AUDAX RENOVABLES SA 5,850 2028-11-17	EUR	98	0,35	0	0,00
XS3200187576 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2037-10	EUR	99	0,35	0	0,00
NO0013684563 - Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	201	0,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.196	7,72	1.798	7,56
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 2,475 2025-12-15	EUR	0	0,00	199	0,84
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	299	1,05	294	1,24
ES0305626006 - Bonos INMOBILIARIA DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	99	0,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		398	1,40	494	2,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.659	16,38	5.858	24,62
ES0576156360 - Pagars SA DE OBRAS SERVICIO 2025-10-20	EUR	0	0,00	95	0,40
ES0505630329 - Pagars CIE AUTOMOTIVE S.A. 2,650 2026-07-15	EUR	98	0,34	0	0,00
ES0505555575 - Pagars NIMO'S HOLDING 3,710 2026-04-07	EUR	196	0,69	0	0,00
ES0576156394 - Pagars SA DE OBRAS SERVICIO 3,795 2026-10-09	EUR	96	0,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		391	1,37	95	0,40
ES0000012I08 - REPO CECABANK 1,890 2025-07-03	EUR	0	0,00	4.000	16,81
ES0000012K53 - REPO CECABANK 1,870 2026-01-08	EUR	6.500	22,86	0	0,00
ES0000012O59 - REPO CECABANK 1,870 2025-07-03	EUR	0	0,00	500	2,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.500	22,86	4.500	18,91
TOTAL RENTA FIJA		11.550	40,61	10.453	43,93
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	132	0,46	143	0,60
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P SICAV	EUR	292	1,03	285	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		424	1,49	428	1,80
TOTAL RENTA VARIABLE		424	1,49	428	1,80
ES0155853031 - Participaciones INTERVALOR BOLSA MIXTO FI	EUR	1.041	3,66	982	4,13
TOTAL IIC		1.041	3,66	982	4,13
- Deposito BANCO CAMINOS 2,700 2026 03 24	EUR	3.762	13,23	3.762	15,81
TOTAL DEPÓSITOS		3.762	13,23	3.762	15,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.776	58,99	15.626	65,66
FR0129287332 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,185 2026-12-02	EUR	980	3,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		980	3,45	0	0,00
FR001400QR21 - Obligaciones GROUPAMA S.A. 3,250 2070-07-16	EUR	209	0,73	207	0,87
XS0221627135 - Obligaciones UNION FENOSA PREFERE 0,907 2049-12	EUR	278	0,98	276	1,16
ES0305668016 - Obligaciones PENSUM ESG 2,375 2031-06-25	EUR	99	0,35	100	0,42
FR0010167247 - Obligaciones CNP ASSURANCES 5,687 2049-03-11	EUR	297	1,04	293	1,23
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	377	1,32	378	1,59
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	206	0,72	202	0,85
XS309080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	100	0,35	100	0,42
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	100	0,35	100	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.666	5,86	1.657	6,96
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	101	0,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	0,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.747	9,66	1.657	6,96
TOTAL RENTA FIJA		2.747	9,66	1.657	6,96
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	18	0,06	19	0,08
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	274	0,97	0	0,00
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	89	0,31	111	0,47
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	107	0,38	105	0,44
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	111	0,39	113	0,47
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	121	0,43	114	0,48
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS	EUR	95	0,33	101	0,43
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	87	0,31	97	0,41
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	6	0,02	5	0,02
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	79	0,28	95	0,40
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	161	0,56	155	0,65
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO	EUR	154	0,54	168	0,71
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	140	0,49	118	0,49
FR0010340141 - Acciones ADP	EUR	111	0,39	106	0,45
BE0003765790 - Acciones GREENYEARD FOODS	EUR	0	0,00	95	0,40
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	213	0,75	224	0,94
IE00B1VV4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES	EUR	102	0,36	92	0,39
CH1425684714 - Acciones ARYZTA AG	CHF	162	0,57	253	1,06
TOTAL RV COTIZADA		2.032	7,14	1.972	8,29
TOTAL RENTA VARIABLE		2.032	7,14	1.972	8,29
FR0013272739 - Participaciones LA FRANCAISE RENDEMENT GLOBAL	EUR	157	0,55	155	0,65
LU1876460814 - Participaciones AXIOM OBLIGATOIRE LUXEMB D SIC	EUR	497	1,75	487	2,05
IE000PY311L1 - Participaciones NOMURA IRELAND HYBRID BOND I E	EUR	511	1,80	0	0,00
TOTAL IIC		1.166	4,10	642	2,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.944	20,90	4.271	17,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.721	79,89	19.897	83,61

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

Datos cuantitativos: Durante el año 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer interns. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos

apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)