

## **GVC GAESCO RENTA FIJA, FI**

Nº Registro CNMV: 16

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating**

**Depositario:** A+

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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## **INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 18/06/1986

### **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: GVC GAESCO RENTA FIJA FI es un fondo de renta fija a corto plazo que invierte en emisores públicos o privados con una calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo del 20% del patrimonio en activos de renta fija con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. Puede invertir en moneda diferente del euro un máximo de un 5%. La duración media de la cartera de renta fija debe ser inferior a los 2 años. Su índice de referencia es el Mercado Monetario a semana y para la parte de la renta fija sin rating o de baja calificación crediticia el índice de referencia será el Markit Iboxx Eur Liquid High Yield Index

#### **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 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,49           | 1,15             | 1,32 | 0,00 |

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|                                                        | Periodo actual | Periodo anterior |
|--------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 827.654,12     | 759.282,83       |
| Nº de Partícipes                                       | 420            | 393              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 |                |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 18.674                                   | 22,5628                                 |
| 2024                | 15.035                                   | 22,0396                                 |
| 2023                | 11.947                                   | 21,2512                                 |
| 2022                | 8.890                                    | 20,4161                                 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,50                    |              | 0,50  | 0,99         |              | 0,99  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,08  |              |              | 0,15  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |       |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022  | 2020 |
| Rentabilidad IIC               | 2,37           | 0,34            | 0,47   | 1,06   | 0,49   | 3,71  | 4,09 | -5,77 | 0,01 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,12            | 08-12-2025 | -0,34      | 05-03-2025 | -0,49          | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,08             | 15-10-2025 | 0,17       | 15-01-2025 | 0,43           | 22-07-2022 |

(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                        | 0,89           | 0,53            | 0,72   | 1,09   | 1,11   | 0,88  | 1,35  | 1,95 | 1,91 |
| 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 |
| 80%EURIBOR + 20%IBOXX EUR                | 0,48           | 0,33            | 0,16   | 0,84   | 0,33   | 0,30  | 0,53  | 1,06 | 1,87 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,07           | 1,07            | 1,07   | 1,09   | 1,78   | 1,77  | 1,78  | 1,85 | 1,62 |

(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.

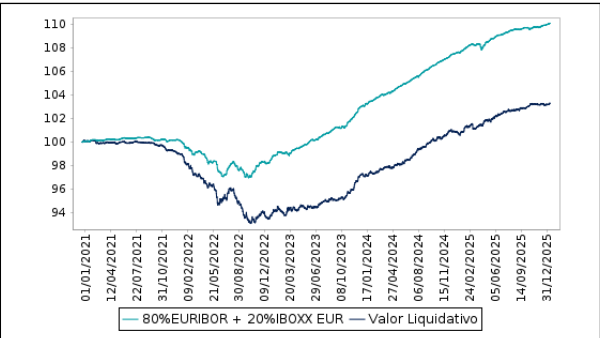
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 1,17           | 0,30            | 0,30   | 0,30   | 0,30   | 1,20  | 1,21 | 1,25 | 0,00 |

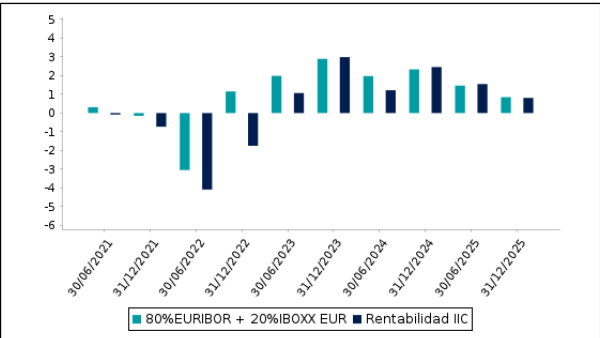
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 16.324             | 87,42              | 15.264               | 89,83              |
| * Cartera interior                          | 4.423              | 23,69              | 3.945                | 23,22              |
| * Cartera exterior                          | 11.667             | 62,48              | 11.122               | 65,45              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 234                | 1,25               | 197                  | 1,16               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 2.374              | 12,71              | 1.754                | 10,32              |
| (+/-) RESTO                                 | -23                | -0,12              | -25                  | -0,15              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 18.674             | 100,00 %           | 16.993               | 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 período anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 16.993                       | 15.035                         | 15.035                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 8,69                         | 10,82                          | 19,18                     | -10,35                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,82                         | 1,54                           | 2,28                      | -215,09                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 1,42                         | 2,14                           | 3,48                      | -306,96                                   |
| + Intereses                                      | 1,58                         | 0,84                           | 2,43                      | 109,96                                    |
| + Dividendos                                     | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,09                        | 0,85                           | 0,70                      | -112,32                                   |
| ± 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)       | -0,07                        | 0,46                           | 0,36                      | -116,47                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | -3,75                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -184,38                                   |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,60                        | -0,60                          | -1,20                     | -3,62                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,50                        | -0,49                          | -0,99                     | 14,40                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,08                        | -0,07                          | -0,15                     | 15,17                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,02                          | -0,03                     | 4,49                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | 3,48                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,02                          | -0,02                     | -41,16                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 95,49                                     |
| + 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                      | 95,49                                     |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 18.674                       | 16.993                         | 18.674                    |                                           |

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              | 3.747            | 20,06 | 3.557            | 20,93 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA           | 677              | 3,62  | 388              | 2,28  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 4.423            | 23,69 | 3.945            | 23,21 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.423            | 23,69 | 3.945            | 23,21 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 11.476           | 61,46 | 11.122           | 65,45 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA           | 190              | 1,02  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 11.667           | 62,47 | 11.122           | 65,45 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 11.667           | 62,47 | 11.122           | 65,45 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 16.090           | 86,16 | 15.067           | 88,67 |

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)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
|------------|-------------|------------------------------|--------------------------|

| Subyacente                      | Instrumento                                        | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO  | Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 12500 | 377                          | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                                    | 377                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                                    | 377                          |                          |
|                                 |                                                    |                              |                          |

#### 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

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 59,54 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 292.002 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,65%.

## 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%), Energia (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%. </one> 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 el fondo continuamos teniendo entradas de dinero que hemos aprovechado para reducir la duración levemente desde niveles de los 2 hasta los 1,8 años.

Mantenemos un rating elevado en cartera con las nuevas compras realizadas durante el semestre (A-). Nos encontramos en niveles de High Yield bajos, habiendo aumentado desde mediados de año, desde un 10,4% hasta un 15,4%. Reducimos la exposición a gobiernos en el semestre desde un 7,5% hasta un 5,5%, y a bancos desde un 28,8% hasta un 26,5%, por otro lado, aumentamos la exposición a subordinados financieros ligeramente desde un 0,6% hasta un 1%.

A finales de año la cartera se encuentra con un peso en deuda senior corporativa de un 47,8%, dentro de este porcentaje tenemos un 15,7% en servicios, un 9,7% en industriales, un 6,1% en autos y un 4,9% en eléctricas entre otras. Seguimos con peso muy significativo en deuda bancaria (26,5%) que hemos mantenido en su tramo de más calidad. La exposición a bonos flotantes sigue sin ser relevante e incluso hemos reducido su peso en cartera (1%). Disminuimos la posición de bonos en dólares hasta un 1,8%, sin embargo, hemos realizado compras de futuros de eurodólar con el objetivo de cubrir la exposición frente a esta divisa.

La TIR de la cartera se sitúa a final de semestre en el 3,15% y la duración media se sitúa en el 1,8.

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 0,54% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,75%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,81%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,22%.

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 9,89% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 28 participes, lo que supone una variación del 7,14%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,81%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,60%.

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 0,81%, 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 5,18%.

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.

Durante el segundo semestre del año hemos comprado bonos corporativos de alta calidad de emisores como Dufry One, Audax Renovables, IAG, Warehouses de Pauw, Booking Holdings, Caterpillar, General Alquiler de Maquinaria e Indra Sistemas. Además, hemos comprado bonos de emisores financieros como banco Sabadell, Volksbank y Softbank. Finalmente, hemos aumentado peso en emisores como Sacyr, Greenalia, Acciona, Técnicas Reunidas y Tikehau Capital. El comportamiento de la cartera ha sido bueno acorde a los bonos en los que invierte de corta duración. Respecto a los

bonos que han contribuido más a la rentabilidad están los bonos de El Grupo Pikolin, Sacyr y Audax Renovables. Los que peor comportamiento han tenido han sido Técnicas Reunidas, Credit Suisse y Servicios Medio Ambiente. Se han usado cobertura de tipo de cambio vía futuros eurodólar pues no tenemos riesgo divisa.

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, en la IIC se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre tipo cambio EUR/USD, que han proporcionado un resultado global de -11919,94 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 2,01%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,52%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,62%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,21%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 21,05 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 FIJA, FIM, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,45.

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 5,24 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.

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.

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 1,8 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 | %     |
| ES0211839230 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 3,150 2028-03  | EUR    | 39               | 0,21  | 39               | 0,23  |
| ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12- | EUR    | 194              | 1,04  | 0                | 0,00  |
| ES0343307023 - Bonos KUTXABANK 4,000 2028-02-01                | EUR    | 102              | 0,54  | 102              | 0,60  |
| ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,400 2028-04-24      | EUR    | 204              | 1,09  | 102              | 0,60  |
| ES0413860836 - Bonos BANCO DE SABADELL 3,500 2026-08-28        | EUR    | 0                | 0,00  | 203              | 1,19  |
| ES0415306101 - Bonos CAIXABANK 3,000 2027-04-26                | EUR    | 202              | 1,08  | 203              | 1,19  |
| XS2034980479 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 1,900 2029-07- | EUR    | 95               | 0,51  | 94               | 0,55  |
| ES0344251014 - Bonos CAJA ZARAGOZA ARAGON 5,625 2027-06-07     | EUR    | 101              | 0,54  | 103              | 0,61  |
| ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH, S.A. 3,373 2028-11-28        | EUR    | 299              | 1,60  | 301              | 1,77  |
| ES0422714206 - Bonos CAJA RURAL INTERMED 3,375 2029-07-25      | EUR    | 102              | 0,55  | 102              | 0,60  |
| NO0013219477 - Bonos FERTIBERIA CORPORATE 1,946 2028-05-08     | EUR    | 101              | 0,54  | 101              | 0,59  |
| XS1684805556 - Obligaciones ACCIONA 4,250 2030-12-20           | EUR    | 99               | 0,53  | 100              | 0,59  |
| XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15           | EUR    | 97               | 0,52  | 97               | 0,57  |
| XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03 | EUR    | 197              | 1,06  | 197              | 1,16  |
| XS2385393405 - Obligaciones PULEVA 1,000 2027-09-15            | EUR    | 97               | 0,52  | 97               | 0,57  |
| XS2661068234 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 5,250 2029-10 | EUR    | 107              | 0,57  | 108              | 0,64  |
| XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS 4,375 2031-05-30           | EUR    | 103              | 0,55  | 103              | 0,60  |
| XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26   | EUR    | 209              | 1,12  | 207              | 1,22  |
| XS2905583014 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 3,715 2031-10 | EUR    | 100              | 0,53  | 101              | 0,59  |
| ES0305072029 - Bonos GRUPOPIKOLIN 5,650 2030-05-20             | EUR    | 100              | 0,54  | 100              | 0,59  |
| ES0336463015 - Bonos AUDAX RENOVABLES SA 5,850 2028-11-17      | EUR    | 98               | 0,53  | 0                | 0,00  |
| NO0013684563 - Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20             | EUR    | 201              | 1,07  | 0                | 0,00  |
| ES0241571019 - Bonos GENERAL DE ALQUILER 5,250 2030-11-25      | EUR    | 100              | 0,54  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 2.946            | 15,77 | 2.458            | 14,47 |
| ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 2,475 2025-12-15             | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 0,59  |
| ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23                | EUR    | 100              | 0,53  | 98               | 0,58  |
| ES0413860836 - Bonos BANCO DE SABADELL 3,500 2026-08-28        | EUR    | 202              | 1,08  | 0                | 0,00  |
| XS1729879822 - Obligaciones PROSEGUR COMP SEGU 1,375 2026-02   | EUR    | 200              | 1,07  | 199              | 1,17  |
| XS1384064587 - Obligaciones BSCH FINANCE LTD 3,250 2026-04-04  | EUR    | 0                | 0,00  | 201              | 1,18  |
| XS1764050156 - Obligaciones INDRA SISTEMAS 2,900 2026-02-01    | EUR    | 100              | 0,54  | 0                | 0,00  |
| XS2025466413 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07 | EUR    | 0                | 0,00  | 200              | 1,18  |
| XS2202744384 - Obligaciones CEPSA 2,250 2026-02-13             | EUR    | 200              | 1,07  | 200              | 1,18  |
| XS2596338348 - Bonos ACCIONA 4,900 2025-10-30                  | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 0,59  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 801              | 4,29  | 1.099            | 6,46  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                      |        | 3.747            | 20,06 | 3.557            | 20,93 |
| ES0576156386 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 2026-02-13         | EUR    | 96               | 0,51  | 96               | 0,57  |
| ES0554653529 - Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 2025-09-26         | EUR    | 0                | 0,00  | 98               | 0,58  |
| ES0576156360 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 2025-10-20         | EUR    | 0                | 0,00  | 95               | 0,56  |
| ES0505555518 - Pagarés NIMO'S HOLDING 4,039 2025-11-18         | EUR    | 0                | 0,00  | 98               | 0,58  |
| ES0554653545 - Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 3,150 2026-01-27   | EUR    | 99               | 0,53  | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor                             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|------------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                                  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES05846961S3 - Pagares[MASMOVIL IBERCOM 3,990 2027-04-12         | EUR    | 190              | 1,01  | 0                | 0,00  |
| ES0576156394 - Pagares[SA DE OBRAS SERVICIO 3,795 2026-10-09     | EUR    | 96               | 0,52  | 0                | 0,00  |
| ES0505555682 - Pagares[NIMO'S HOLDING 4,130 2026-09-15           | EUR    | 97               | 0,52  | 0                | 0,00  |
| ES05052800C6 - Pagares[NEXUS AG 3,000 2026-03-09                 | EUR    | 99               | 0,53  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                              |        | 677              | 3,62  | 388              | 2,28  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                          |        | 4.423            | 23,69 | 3.945            | 23,21 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                    |        | 4.423            | 23,69 | 3.945            | 23,21 |
| FR001400XJE4 - Obligaciones[SAGES 3,000 2031-11-25               | EUR    | 198              | 1,06  | 200              | 1,18  |
| IT0005611790 - Bonos[MCC SPA 3,750 2029-09-20                    | EUR    | 103              | 0,55  | 103              | 0,61  |
| FR001400WYO4 - Obligaciones[FRANCE 3,600 2042-05-25              | EUR    | 14               | 0,08  | 15               | 0,09  |
| IT0005582876 - Obligaciones[CASSA DEPOSITI PREST 3,625 2030-01   | EUR    | 205              | 1,10  | 207              | 1,22  |
| IT0005611055 - Bonos[BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-10-01       | EUR    | 304              | 1,63  | 306              | 1,80  |
| XS2445667236 - Bonos[ANDORRA INTERNATINAL 1,250 2027-02-23       | EUR    | 98               | 0,53  | 98               | 0,58  |
| XS2532681074 - Bonos[FERROVIE DELLO STATO 3,750 2027-04-14       | EUR    | 102              | 0,54  | 102              | 0,60  |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>                 |        | 1.025            | 5,49  | 1.031            | 6,06  |
| PTOTVMOE0000 - Obligaciones[ESTADO PORTUGUES 1,803 2025-07-23    | EUR    | 0                | 0,00  | 300              | 1,77  |
| UA465410CA47 - Obligaciones[ESTADO ITALIANO 0,625 2026-02-17     | USD    | 170              | 0,91  | 167              | 0,98  |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>               |        | 170              | 0,91  | 467              | 2,75  |
| PTMEN10M0008 - Bonos[MOTA-ENGL.-SGPS, S 3,625 2028-06-12         | EUR    | 105              | 0,56  | 105              | 0,62  |
| FR001400L9Q7 - Obligaciones[VALEO 5,875 2029-04-12               | EUR    | 108              | 0,58  | 107              | 0,63  |
| XS2051670300 - Obligaciones[BLACKSTONE GROUP A 1,750 2029-03-1   | EUR    | 96               | 0,51  | 95               | 0,56  |
| XS2361254597 - Obligaciones[SOFTBANK 1,437 2027-01-06            | EUR    | 199              | 1,07  | 0                | 0,00  |
| XS2823936039 - Bonos[US BANCORP 0,832 2028-05-21                 | EUR    | 100              | 0,54  | 100              | 0,59  |
| CH1214791712 - Obligaciones[CREDIT SUISSE GROUP 7,750 2029-03-   | EUR    | 262              | 1,40  | 268              | 1,58  |
| DE000A351WB9 - Bonos[SIXT AG 5,125 2027-10-09                    | EUR    | 104              | 0,56  | 105              | 0,62  |
| ES0305668016 - Obligaciones[PENSIUM ESG 2,375 2031-06-25         | EUR    | 99               | 0,53  | 100              | 0,59  |
| FR0014002PC4 - Obligaciones[TIKEJHAU CAPITAL 1,625 2029-03-31    | EUR    | 94               | 0,50  | 95               | 0,56  |
| FR001400F0U6 - Bonos[RCI BANQUE S.A. 4,625 2026-07-13            | EUR    | 0                | 0,00  | 102              | 0,60  |
| FR001400JEA2 - Bonos[BANQUE STELLANTIS FR 4,000 2027-01-21       | EUR    | 101              | 0,54  | 102              | 0,60  |
| FR001400OP33 - Obligaciones[UNICREDITO ITALIANO 3,250 2030-03-21 | EUR    | 205              | 1,10  | 206              | 1,21  |
| FR001400WK95 - Bonos[RCI BANQUE S.A. 3,500 2028-01-17            | EUR    | 202              | 1,08  | 203              | 1,20  |
| FR001400XHW0 - Bonos[AYVENS 0,792 2027-11-19                     | EUR    | 301              | 1,61  | 301              | 1,77  |
| FR001400YCA5 - Bonos[BNP PARIBAS SA 0,819 2029-03-20             | EUR    | 301              | 1,61  | 300              | 1,77  |
| IT0005518698 - Bonos[ICCREA BANCA SPA 3,250 2027-11-28           | EUR    | 265              | 1,42  | 266              | 1,57  |
| XS2069040389 - Obligaciones[ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23       | EUR    | 0                | 0,00  | 198              | 1,16  |
| XS2363235107 - Obligaciones[DEUTSCHE LUFTHANSA 3,500 2029-07-    | EUR    | 101              | 0,54  | 102              | 0,60  |
| XS2576362839 - Bonos[BANK OF IRELAND GROU 4,875 2028-07-16       | EUR    | 103              | 0,55  | 105              | 0,62  |
| XS2577053825 - Obligaciones[UNICREDITO ITALIANO 4,800 2029-01-   | EUR    | 208              | 1,12  | 211              | 1,24  |
| XS2628821790 - Bonos[ATHORA HOLDING 6,625 2028-06-16             | EUR    | 107              | 0,57  | 108              | 0,63  |
| XS2630111982 - Bonos[BAYER 4,000 2026-08-26                      | EUR    | 0                | 0,00  | 204              | 1,20  |
| XS2641794081 - Bonos[ALPERIA 5,701 2028-07-05                    | EUR    | 106              | 0,57  | 108              | 0,63  |
| XS2696224315 - Obligaciones[PIAGGIO CSPA 3,250 2030-10-05        | EUR    | 106              | 0,57  | 107              | 0,63  |
| XS2710354544 - Bonos[BANKING NATIONWIDE B 4,500 2026-11-01       | EUR    | 0                | 0,00  | 309              | 1,82  |
| XS2757986224 - Bonos[ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,001 2027-02-23       | EUR    | 100              | 0,54  | 101              | 0,59  |
| XS2761358055 - Obligaciones[ACHMEA BV 3,000 2034-02-07           | EUR    | 99               | 0,53  | 100              | 0,59  |
| XS2791973055 - Bonos[TOYOTA MOTOR CORPORA 0,766 2028-03-22       | EUR    | 201              | 1,08  | 200              | 1,18  |
| XS2800653581 - Bonos[CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12            | EUR    | 101              | 0,54  | 102              | 0,60  |
| XS2802891833 - Bonos[PORSCHE AG 3,750 2029-09-27                 | EUR    | 202              | 1,08  | 202              | 1,19  |
| XS2804485915 - Obligaciones[INTESA SANPAOLO 3,625 2030-10-16     | EUR    | 307              | 1,64  | 309              | 1,82  |
| XS2815984732 - Obligaciones[DEUTSCHE LUFTHANSA 4,000 2030-05-    | EUR    | 104              | 0,55  | 104              | 0,61  |
| XS2844410287 - Bonos[RADIOTELEVISIONE ITA 4,375 2029-07-10       | EUR    | 218              | 1,17  | 218              | 1,28  |
| XS2859392248 - Bonos[LEASYS SPA 3,875 2027-10-12                 | EUR    | 204              | 1,09  | 205              | 1,21  |
| XS2897322769 - Bonos[TRIODOS BANK 4,875 2029-09-12               | EUR    | 103              | 0,55  | 104              | 0,61  |
| XS2954181843 - Bonos[ARCELOORMITTAL 3,125 2028-12-13             | EUR    | 201              | 1,08  | 201              | 1,18  |
| DK0004134020 - Obligaciones[DANMARKS SKIBSKREDIT 3,250 2031-03   | EUR    | 100              | 0,54  | 101              | 0,59  |
| FR001400YPL4 - Obligaciones[TIKEJHAU CAPITAL 4,250 2031-04-08    | EUR    | 101              | 0,54  | 101              | 0,60  |
| XS2115092954 - Obligaciones[WHIRLPOOL CORPORATIO 0,500 2028-02   | EUR    | 94               | 0,50  | 93               | 0,55  |
| FR0014001EW8 - Cupón Cero[ALSTOM 3,073 2029-01-11                | EUR    | 184              | 0,98  | 182              | 1,07  |
| FR001400ZB28 - Bonos[BANQUE FED CRED MUTUI 3,000 2030-05-07      | EUR    | 298              | 1,60  | 299              | 1,76  |
| XS3067397789 - Obligaciones[AEROPORTI DI ROMA SP 3,625 2032-06   | EUR    | 201              | 1,07  | 200              | 1,18  |
| XS1602130947 - Obligaciones[LEVI STRAUSS & CO 1,687 2027-03-15   | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 0,59  |
| CH1433241192 - Bonos[UBS GROUP 0,782 2029-05-12                  | EUR    | 202              | 1,08  | 201              | 1,18  |
| CH1170565753 - Obligaciones[ZUERCHER KANTONALBAN 2,020 2028-04   | EUR    | 198              | 1,06  | 197              | 1,16  |
| XS1691349952 - Obligaciones[NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09   | EUR    | 99               | 0,53  | 98               | 0,58  |
| XS3071337847 - Bonos[SACYR 4,750 2030-05-29                      | EUR    | 206              | 1,10  | 202              | 1,19  |
| FR0014001067 - Cupón Cero[CREDIT AGRICOLE SA 3,458 2031-11-15    | EUR    | 107              | 0,57  | 116              | 0,68  |
| XS3090080733 - Obligaciones[BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06   | EUR    | 100              | 0,54  | 100              | 0,59  |
| XS3029358317 - Bonos[ACS 3,750 2030-06-11                        | EUR    | 100              | 0,53  | 100              | 0,59  |
| XS3093716663 - Bonos[INVESTEC PLC 0,763 2028-06-18               | EUR    | 202              | 1,08  | 201              | 1,18  |
| XS233364503 - Obligaciones[DUFREY AG 1,687 2028-04-15            | EUR    | 201              | 1,07  | 0                | 0,00  |
| AT000B122403 - Obligaciones[VOLKSBANK 3,625 2031-09-09           | EUR    | 101              | 0,54  | 0                | 0,00  |
| XS3170907060 - Bonos[INTL CONSOLIDATED AI 3,352 2030-09-11       | EUR    | 100              | 0,54  | 0                | 0,00  |
| BE0390256254 - Obligaciones[WAREHOUSES DE PAUW 3,125 2031-01-1   | EUR    | 99               | 0,53  | 0                | 0,00  |
| XS3182049935 - Obligaciones[INMOBILIARIA COLONIA 3,125 2031-09   | EUR    | 98               | 0,53  | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|----------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS3222574579 - Bonos ACCIONA 0,718 2027-11-03                  | EUR    | 201              | 1,07         | 0                | 0,00         |
| XS3224498108 - Bonos BOOKING HOLDINGS 3,000 2030-11-07         | EUR    | 99               | 0,53         | 0                | 0,00         |
| XS3231164586 - Bonos CATERPILLAR 2,541 2028-11-20              | EUR    | 299              | 1,60         | 0                | 0,00         |
| XS3107209259 - Bonos SERVICIOS FINANCIERO 3,500 2028-09-29     | EUR    | 100              | 0,54         | 0                | 0,00         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>          |        | <b>8.605</b>     | <b>46,08</b> | <b>8.041</b>     | <b>47,32</b> |
| XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23                    | EUR    | 101              | 0,54         | 0                | 0,00         |
| FR0013452893 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14  | EUR    | 100              | 0,53         | 0                | 0,00         |
| FR001400F0U6 - Bonos RCI BANQUE S.A. 4,625 2026-07-13          | EUR    | 101              | 0,54         | 0                | 0,00         |
| FR001400L4Y2 - Bonos ALD 0,846 2025-10-06                      | EUR    | 0                | 0,00         | 200              | 1,18         |
| US38147UAD90 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,437 2026-01- | USD    | 170              | 0,91         | 168              | 0,99         |
| US44891CCQ42 - Bonos HYUNDAI CAPITAL AMER 3,125 2025-11-03     | USD    | 0                | 0,00         | 213              | 1,25         |
| XS2069040389 - Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23     | EUR    | 199              | 1,07         | 0                | 0,00         |
| XS2237302646 - Bonos STG GLOBAL FINANCE 1,375 2025-09-24       | EUR    | 0                | 0,00         | 199              | 1,17         |
| XS2554487905 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FINA 4,125 2025-11-15     | EUR    | 0                | 0,00         | 201              | 1,18         |
| XS2559580548 - Bonos FRESENIUS MEDICAL CA 4,250 2026-05-28     | EUR    | 0                | 0,00         | 102              | 0,60         |
| XS2630111982 - Bonos BAYER 4,000 2026-08-26                    | EUR    | 202              | 1,08         | 0                | 0,00         |
| XS2710354544 - Bonos BANKING NATIONWIDE B 4,500 2026-11-01     | EUR    | 305              | 1,64         | 0                | 0,00         |
| XS2764456344 - Bonos CENTRAL BANK OF SAVI 0,881 2026-02-12     | EUR    | 200              | 1,07         | 200              | 1,18         |
| XS2775174340 - Bonos KBC IFIMA NV 0,703 2026-03-04             | EUR    | 200              | 1,07         | 200              | 1,18         |
| XS2798983545 - Bonos LEASYS SPA 0,876 2026-04-08               | EUR    | 100              | 0,54         | 100              | 0,59         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>        |        | <b>1.677</b>     | <b>8,98</b>  | <b>1.584</b>     | <b>9,32</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | <b>11.476</b>    | <b>61,46</b> | <b>11.122</b>    | <b>65,45</b> |
| PTME9BJM0002 - Pagarés MOTA-ENGL., -SGPS, S 5,257 2026-11-04   | EUR    | 190              | 1,02         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                            |        | <b>190</b>       | <b>1,02</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                        |        | <b>11.667</b>    | <b>62,47</b> | <b>11.122</b>    | <b>65,45</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                  |        | <b>11.667</b>    | <b>62,47</b> | <b>11.122</b>    | <b>65,45</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                           |        | <b>16.090</b>    | <b>86,16</b> | <b>15.067</b>    | <b>88,67</b> |

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)**