

**Gestora** GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA  
**Grupo Gestora** GVC GAESCO  
**Auditor** Deloitte

**Depositario** CECABANK  
**Grupo Depositario** CECA  
**Rating depositario** BBB+

**Fondo por compartimentos** NO

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:** 26/02/1993

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro

Perfil de riesgo: 2

#### Descripción general

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. 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 y Corporativa: hasta un 15%. Depósitos diversificados, sin las limitaciones impuestas a las personas físicas: Hasta un 40%. Préstamos, Fondos, Deuda Híbrida y otros: Hasta un 30%. 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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y con finalidad de cobertura.

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

#### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Período actual | Período anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de participaciones                                  | 1.884.160,48   | 1.642.600,69     |
| Nº de partícipes                                       | 524            | 469              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) |                |                  |
| Inversión Mínima                                       |                |                  |

**¿Distribuye dividendos?** NO

| Fecha                      | Patrimonio fin de período (miles de EUR) |  |  | Valor liquidativo fin del período |  |  |
|----------------------------|--|--|--|-----------------------------------|--|--|
| <b>Período del informe</b> | 28.059                                   |  |  | 14.8922                           |  |  |
| <b>2024</b>                | 20.117                                   |  |  | 14.5154                           |  |  |
| <b>2023</b>                | 17.905                                   |  |  | 13.9042                           |  |  |
| <b>2022</b>                | 13.953                                   |  |  | 13.4297                           |  |  |

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión     |              |           |              |              |       |                 |                    |
|-------------------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado |              |           |              |              |       | Base de cálculo | Sistema imputación |
| Período                 |              | Acumulada |              |              | Total |                 |                    |
| s/patrimonio            | s/resultados | Total     | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                    |
| 0,06                    |              | 0,06      | 0,18         |              | 0,18  | patrimonio      | al fondo           |
| Comisión de depositario |              |           |              |              |       |                 |                    |
| % efectivamente cobrado |              |           |              |              |       | Base de cálculo |                    |
| Período                 |              | Acumulada |              |              | Total |                 | patrimonio         |
|                         |              | 0,02      |              |              | 0,04  |                 |                    |

|   | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|---|----------------|------------------|------------|--------------|
| <b>Indice de rotación de la cartera (%)</b>             | 0,30           | 0,32             | 0,88       | 0,48         |
| <b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b> | 1,91           | 1,71             | 1,20       | 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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

|              | Acumulado 2025 | Trimestral       |                   |                    |                   | Anual |      |       |       |
|--------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|-------|-------|
|              |                | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2025 | 1er Trimestre 2025 | 4º Trimestre 2024 | 2024  | 2023 | 2022  | 2020  |
| Rentabilidad | 2,60           | -0,26            | 1,62              | 1,22               | 0,27              | 4,40  | 3,53 | -0,06 | -0,89 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)    | -0,23            | 31/07/2025 | -0,56      | 07/04/2025 | -0,48          | 05/07/2022 |
| Rentabilidad máxima (%)    | 0,15             | 07/08/2025 | 0,34       | 10/04/2025 | 0,66           | 09/03/2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 |       |      |      |
|-----------------------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|-------|------|------|
|                             |                | Trimestre Actual | 2º Trimestre 2025 | 1er Trimestre 2025 | 4º Trimestre 2024 | 2024  | 2023  | 2022 | 2020 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>  |                |                  |                   |                    |                   |       |       |      |      |
| Valor liquidativo           | 1,59           | 1,13             | 2,21              | 1,16               | 1,05              | 1,37  | 1,53  | 2,48 | 3,48 |
| Ibex-35                     | 18,29          | 12,82            | 23,89             | 16,94              |                   | 18,67 | 13,93 |      |      |
| Letra Tesoro 1 año          | 0,12           | 0,08             | 0,17              | 0,09               | 0,10              | 0,12  | 0,13  | 0,09 | 0,02 |
| 15%MSCI EUR HY + 85%EURIBOR | 2,39           | 1,50             | 3,46              | 1,80               | 1,69              | 1,71  | 2,20  | 3,16 | 4,81 |
| VaR histórico(iii)          | 1,09           | 1,09             | 1,08              | 1,39               | 1,39              | 1,39  | 1,43  | 1,47 | 1,35 |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

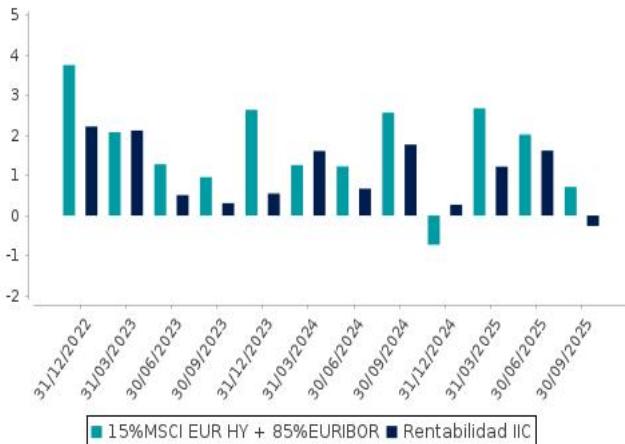
| Acumulado<br>2025 | Trimestral          |                      |                          |                      | Anual |      |      |      |
|-------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|-------|------|------|------|
|                   | Trimestre<br>Actual | 2º Trimestre<br>2025 | 1er<br>Trimestre<br>2025 | 4º Trimestre<br>2024 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| 0,25              | 0,09                | 0,09                 | 0,08                     | 0,09                 | 0,35  | 0,38 | 0,39 | 0,00 |

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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*<br>(miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad trimestral media** |
|--|--|-------------------|---------------------------------|
| Monetario  |  |                   |                                 |
| Renta Fija Euro  | 54.496                                     | 1.348             | 0,85                            |
| Renta Fija Internacional                                   | 147.311                                    | 3.143             | 1,14                            |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 53.247                                     | 1.204             | -0,07                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 39.449                                     | 178               | 2,75                            |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 39.811                                     | 85                | 2,37                            |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 183.553                                    | 3.896             | 3,64                            |
| Renta Variable Euro  | 102.515                                    | 4.344             | 0,31                            |
| Renta Variable Internacional                               | 329.888                                    | 12.253            | 5,29                            |
| IIC de gestión Pasiva(1)                                   | 0  | 0                 | 0,00                            |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0  | 0                 | 0,00                            |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0  | 0                 | 0,00                            |
| De Garantía Parcial  | 0  | 0                 | 0,00                            |
| Retorno Absoluto   | 76.577                                     | 2.109             | 2,48                            |
| Global   | 216.631                                    | 1.934             | 2,49                            |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0  | 0                 | 0,00                            |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda  | 0  | 0                 | 0,00                            |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0  | 0                 | 0,00                            |
| Estándar de Valor Liquidativo Variable                     | 0  | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 223.120                                    | 12.289            | 0,36                            |
| IIC que replica un Índice                                  | 0  | 0                 | 0,00                            |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado   | 0  | 0                 | 0,00                            |
| <b>Total fondos</b>  | <b>1.466.598</b>                           | <b>42.783</b>     | <b>2,50</b>                     |

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* 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                 | 26.992             | 96,20              | 22.593               | 92,12              |
| * Cartera interior                          | 17.666             | 62,96              | 13.982               | 57,01              |
| * Cartera exterior                          | 9.024              | 32,16              | 8.440                | 34,41              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 302                | 1,08               | 171                  | 0,70               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.044              | 3,72               | 1.880                | 7,67               |
| (+/-) RESTO                                 | 22                 | 0,08               | 52                   | 0,21               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>28.058</b>      | <b>100,00</b>      | <b>24.525</b>        | <b>100,00</b>      |

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor 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 |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>24.525</b>                | <b>22.601</b>                  | <b>20.117</b>             |   |
| + Suscripciones/reembolsos (neto)                     | 13,72                        | 6,70                           | 30,30                     | 131,07                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Rendimientos netos                                  | -0,27                        | 1,57                           | 2,25                      | -643,13                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                           | -0,18                        | 1,71                           | 2,56                      | -584,31                                   |
| + Intereses   | 0,47                         | 1,41                           | 1,88                      | -62,53                                    |
| + Dividendos  | 0,10                         | 0,35                           | 0,45                      | -66,50                                    |
| ++ Resultados en renta fija (realizadas o no)         | -0,09                        | -0,89                          | -0,69                     | -88,16                                    |
| ++ Resultados en renta variable (realizadas o no)     | -0,66                        | 0,84                           | 0,74                      | -187,69                                   |
| ++ Resultados en depósitos (realizadas o no)          | 0,00                         | 0,00                           | 0,18                      | 0,00                                      |
| ++ Resultados en derivados (realizadas o no)          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ++ Resultados en IIC (realizadas o no)                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ++ Otros resultados                                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -99,43                                    |
| ++ Otros rendimientos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -80,00                                    |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,09                        | -0,14                          | -0,31                     | -58,82                                    |
| - Comisión de gestión                                 | -0,06                        | -0,06                          | -0,18                     | 13,96                                     |
| - Comisión de depositario                             | -0,02                        | -0,01                          | -0,04                     | 13,96                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 1,11                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 13,23                                     |
| - Otros gastos repercutidos                           | 0,00                         | -0,06                          | -0,07                     | -101,08                                   |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>   | <b>28.059</b>                | <b>24.525</b>                  | <b>28.059</b>             |   |

Nota: El periodo 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 período

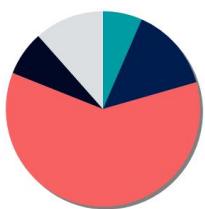
| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              | Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0000012K53 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,800 2029-07-30 | EUR    | 2.353            | 8,39         | 0                | 0,00         | <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                            |        | <b>5.004</b>     | <b>17,84</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| ES00000127A2 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,950 2030-07-30 | EUR    | 1.460            | 5,20         | 0                | 0,00         | FR0128537240 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,050 2025-09-10 | EUR    | 0                | 0,00         | 1.490            | 6,07         |
| ES00000124C5 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 5,150 2028-10-31 | EUR    | 3.253            | 11,59        | 1.640            | 6,69         | FR0128537240 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,035 2025-09-10 | EUR    | 0                | 0,00         | 1.492            | 6,08         |
| ES0000012A89 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,450 2027-10-31 | EUR    | 3.454            | 12,31        | 1.481            | 6,04         | FR0128838473 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,050 2025-08-27 | EUR    | 0                | 0,00         | 1.491            | 6,08         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                   |        | <b>10.520</b>    | <b>37,49</b> | <b>3.121</b>     | <b>12,73</b> | FR0128690718 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 1,970 2025-10-08 | EUR    | 1.490            | 5,31         | 1.490            | 6,07         |
| ES0L02507041 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-07-04             | EUR    | 0                | 0,00         | 970              | 3,95         | <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                         |        | <b>1.490</b>     | <b>5,31</b>  | <b>5.963</b>     | <b>24,30</b> |
| ES0L02507041 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-07-04             | EUR    | 0                | 0,00         | 1.487            | 6,06         | <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                     |        | <b>6.494</b>     | <b>23,15</b> | <b>5.963</b>     | <b>24,30</b> |

| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              | Descripción de la inversión y emisor              | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0L02509054 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-09-05             | EUR    | 0                | 0,00         | 1.238            | 5,05         | BE0974268972 - Acciones BPOST SA                  | EUR    | 46               | 0,17         | 42               | 0,17         |
| ES0L02508080 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-08-08             | EUR    | 0                | 0,00         | 1.484            | 6,05         | DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER       | EUR    | 109              | 0,39         | 110              | 0,45         |
| ES0L02510102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-10-10             | EUR    | 1.235            | 4,40         | 1.236            | 5,04         | FR0000120404 - Acciones ACCOR                     | EUR    | 282              | 1,01         | 222              | 0,90         |
| ES0L02511076 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-11-07             | EUR    | 1.233            | 4,39         | 1.234            | 5,03         | FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO         | EUR    | 59               | 0,21         | 62               | 0,25         |
| ES0L02512058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-12-05             | EUR    | 1.231            | 4,39         | 1.232            | 5,02         | FR0000120628 - Acciones AXA                       | EUR    | 122              | 0,43         | 125              | 0,51         |
| ES0L02601166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-01-16       | EUR    | 1.482            | 5,28         | 1.482            | 6,04         | FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS            | EUR    | 266              | 0,95         | 87               | 0,35         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                 |        | <b>5.181</b>     | <b>18,46</b> | <b>10.363</b>    | <b>42,24</b> | FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU              | EUR    | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                            |        | <b>15.701</b>    | <b>55,95</b> | <b>13.484</b>    | <b>54,97</b> | NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV               | EUR    | 102              | 0,36         | 96               | 0,39         |
| ES0000012L52 - REPO CECABANK 1,870 2025-10-09               | EUR    | 1.500            | 5,35         | 0                | 0,00         | PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM         | EUR    | 270              | 0,96         | 297              | 1,21         |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                |        | <b>1.500</b>     | <b>5,35</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO | EUR    | 137              | 0,49         | 236              | 0,96         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                     |        | <b>17.201</b>    | <b>61,30</b> | <b>13.484</b>    | <b>54,97</b> | DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG          | EUR    | 266              | 0,95         | 274              | 1,12         |
| ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA                           | EUR    | 466              | 1,66         | 500              | 2,04         | FR0010340141 - Acciones ADP                       | EUR    | 281              | 1,00         | 239              | 0,98         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                        |        | <b>466</b>       | <b>1,66</b>  | <b>500</b>       | <b>2,04</b>  | BE0003874915 - Acciones ARSEUS                    | EUR    | 198              | 0,70         | 225              | 0,92         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                 |        | <b>466</b>       | <b>1,66</b>  | <b>500</b>       | <b>2,04</b>  | IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP               | EUR    | 307              | 1,09         | 375              | 1,53         |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>               |        | <b>17.667</b>    | <b>62,96</b> | <b>13.984</b>    | <b>57,01</b> | NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD         | EUR    | 86               | 0,31         | 89               | 0,36         |
| FR0000571218 - Obligaciones FRANCE 5,500 2029-04-25         | EUR    | 1.102            | 3,93         | 0                | 0,00         | <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>              |        | <b>2.531</b>     | <b>9,02</b>  | <b>2.479</b>     | <b>10,10</b> |
| FR0011883966 - Obligaciones ESTADO FRANCÉS 2,500 2030-05-25 | EUR    | 496              | 1,77         | 0                | 0,00         | <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                       |        | <b>2.531</b>     | <b>9,02</b>  | <b>2.479</b>     | <b>10,10</b> |
| FR0013250560 - Obligaciones FRANCE 1,000 2027-05-25         | EUR    | 1.965            | 7,00         | 0                | 0,00         | <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>     |        | <b>9.025</b>     | <b>32,17</b> | <b>8.442</b>     | <b>34,40</b> |
| FR0013286192 - Obligaciones FRANCE 0,750 2028-05-25         | EUR    | 1.441            | 5,14         | 0                | 0,00         | <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>              |        | <b>26.692</b>    | <b>95,13</b> | <b>22.426</b>    | <b>91,41</b> |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                   |        | <b>5.004</b>     | <b>17,84</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |   |        |                  |              |                  |              |

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

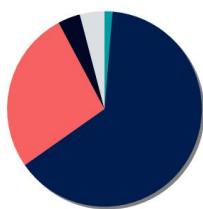
### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Sector Económico



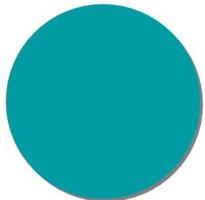
|                        |         |
|------------------------|---------|
| CONSUMO NO CICLICO     | 6,5 %   |
| FINANCIERO             | 14,1 %  |
| INSTITUCIONES PÚBLICAS | 60,4 %  |
| LIQUIDEZ               | 7,4 %   |
| OTROS                  | 11,6 %  |
| Total                  | 100,0 % |

Países



|          |         |
|----------|---------|
| ALEMANIA | 1,3 %   |
| ESPAÑA   | 63,9 %  |
| FRANCIA  | 26,9 %  |
| LIQUIDEZ | 3,7 %   |
| OTROS    | 4,1 %   |
| Total    | 100,0 % |

Divisas



|       |         |
|-------|---------|
| EURO  | 100,0 % |
| Total | 100,0 % |

Tipo de Valor



|              |         |
|--------------|---------|
| ACCIONES     | 10,7 %  |
| LETRAS       | 24,0 %  |
| LIQUIDEZ     | 3,7 %   |
| OBLIGACIONES | 61,6 %  |
| Total        | 100,0 % |

### 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

Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondo dos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, p or la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada p or 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. 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.

## 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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas   |    | X  |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.000.008,00 euros, suponiendo un 11,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 8,00 euros.

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 148,18 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. El inicio del año 2025 ha venido marcado aún por el resultado de las elecciones americanas del pasado año y con la victoria de Trump. Así causando una mayor volatilidad en los mercados con sus varias declaraciones erráticas o en forma de zig-zag durante prácticamente cada semana. El pico de esta volatilidad se vivió el día 7 de Abril más conocido como Liberation Day, donde Trump publicó las tarifas que se aplicarían a todos los países mundiales. Evidentemente, esto causó mucha volatilidad y fuertes caídas en los mercados hasta que el mercado reconoció, y luego el Presidente Trump confirmó, que simplemente era una táctica negociadora para posteriormente llegar a acuerdos comerciales con cada país. La recuperación tanto de los mercados de Renta Variable, como de Renta Fija, fue una total V. A nivel Europeo, lo más destacable ha sido sin duda las elecciones alemanas y la victoria del canciller Merz, dando un discurso de cambio, con un gran aumento del gasto fiscal y con intención de estimular, después de mucho tiempo parada, la economía alemana. Juntamente con las declaraciones proteccionistas de Trump y sus tarifas, ha provocado, en principio, un cambio en la Unión Europea para centrarse en ganar competitividad, siguiendo las indicaciones del Informe Draghi. El mercado ha reconocido este cambio con subidas más fuertes de los mercados europeos que americanos (con un Trump errático) y con una fuerte apreciación del euro en contra del dólar. Durante este primer semestre de 2025 tampoco hemos estado exentos de problemas geopolíticos. Las guerras de Rusia y Ucrania, y Israel con Gaza, se le ha sumado los enfrentamientos directos entre Israel e Iran, que parece haberse terminado con la participación de Estados Unidos, bombardeando las instalaciones nucleares iraníes. A parte de la volatilidad causada en el mercado del petróleo, su solución posterior, ha relajado mucho el mercado, y esperemos que continúe así. Sin duda Trump, es una variable en los mercados que provoca mucha más volatilidad que su predecesor y hay que estar atento para no equivocarnos, al enfrentarnos a esta volatilidad y saber aprovecharse de ella. A nivel macroeconómico, las economías siguen haciendo bien, tirando por las altas tasas de consumo de servicios que están compensando la debilidad en demanda de bienes. Este mayor consumo en servicios viene aún financiado por las altas tasas de ocupación en todo el mundo. A parte, el efecto riqueza de unas bolsas en máximos y valor de las casas subiendo, provoca esta continuación de demanda de consumo fuerte. La inflación se ha ido moderando por esta bajada de costes energéticos y por efectos base. Hemos dejado muy atrás los picos altos de inflación vistos en 2022 o principios de 2023. De hecho, ya tenemos muy controlada ambas inflaciones en entornos del 2%, y simplemente estamos a la espera de las posibles implicaciones que la política arancelaria de Trump pueda tener en la inflación mundial. En este sentido, mientras que en Europa hemos seguido bajando tipos hasta el 2%, en Estados Unidos no han bajado tipos en ningún momento este año. Esperamos que vuelvan las bajadas en el segundo semestre del año. Continuaremos pensando que no volveremos a los tipos históricamente bajos de los últimos 10 años, sino una normalización a tipos normales a nivel histórico, a niveles del 2-3% aproximadamente (un poco más en Estados Unidos y algo menos en Europa). Con unos tipos largos con rentabilidades superiores, como en toda curva de equilibrio donde el largo plazo se tiene que pagar más que el corto plazo, la media histórica son 200pb. A nivel micro, vemos que las empresas siguen creciendo y defendiendo sus márgenes (ahora con foco en los efectos arancelarios y de divisa por un dólar débil). Para 2025, se preveía una recuperación del mercado de bienes que no se está produciendo, dañado

también por una China y Alemania que siguen a ún débiles. En cuanto a servicios y turismos, las tendencias positivas siguen en muy fuertes y no se ven señales de que acaben. La tasa de paro continua a niveles muy bajos: La gente consume porque trabaja. Y sus ahorros o dinero disponible, es históricamente alto, así como también su nivel de riqueza (con el inmobiliario subiendo fuertemente). Tampoco vemos indicadores de euforia de los agentes económicos. Después de tantos años, no vemos actuaciones raras o ilógicas derivadas de la euforia después de tantos años de crecimiento económico. Si en algún momento del año 2025 vemos estos comportamientos, veremos el mercado con mucha más cautela y riesgo. Estos comportamientos, relacionados con inversiones dudosas, por ejemplo, no suelen producir resultados positivos a medio plazo. Prevemos un 2025 algo más volátil que han sido 2024 o 2023, los ruidos políticos de tarifas de Trump, y sus mensajes, provocarán creemos más movimientos en los precios de los activos. Tendremos que estar atentos para no sobre reaccionar sobre este ruido y continuar descontando y analizando sus efectos a largo plazo y fundamentalmente, más allá del titular de la noticia. A nivel de mercado, en renta fija el spread entre crédito corporativo y gubernamental aún se ha reducido más hacia niveles históricos, por lo que aún preferimos invertir en bonos gubernamentales. Simplemente el spread se amplió un poco durante abril, pero volvió a niveles bajos en forma de V. Aún preferimos duraciones cortas, hasta que el mercado no encuentre equilibrio en los tipos a largo plazo. También hay que estar atento al 10y americano, que se ha ido moviendo entre el 4% y el 5%, con los problemas de déficit americanos y las declaraciones erráticas de Trump. A fin del primer semestre el mercado se ha calmado bastante, pero no descartamos subidas hasta estos niveles del 5% si Trump vuelve a provocar volatilidad en el mercado y desconfianza en sus finanzas. Respecto renta variable, seguimos positivos, en términos de valoraciones y crecimiento potencial de las empresas. No obstante, hay dos características importantes a destacar. 1: Vemos unas dispersiones muy importantes en las valoraciones entre unas empresas y otras. Las 7 magníficas han acaparado la mayor parte de revalorización de los índices. A los actuales niveles, vemos mucho más potencial en la otra parte del mercado, con unas valoraciones mucho más razonables y con más potencial. Aún vemos el valor barato frente al growth (o la tecnología americana), y Europa barata frente a Estados Unidos. Vemos una concentración en pocas empresas en los índices que nos preocupa, probablemente provocado por el aumento de popularidad de las acciones expuestas a la IA y por el aumento de importancia de los ETF en todo el mundo. Finalmente, vemos una oportunidad en 2025 muy interesante en las empresas de pequeña capitalización. 2023 y 2024, ha sido unos años de grandes empresas y grandes nombres que han acaparado todos los focos, mientras que muchas empresas más pequeñas han sido obviadas, aun seguir creciendo, y vemos un potencial de revalorización muy importante. Un crecimiento económico sostenido y períodos de bajadas de tipos son claros catalizadores para un inversor que debería dar más rentabilidades que la bolsa en general, a largo plazo. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En la parte de Renta Fija, el Fondguissona, FI ha operado, acorde con su política conservadora y de preservación de capital. Se han adquirido nuevos y vencimientos de Letras del Tesoro de España y Francia, seleccionando exclusivamente vencimientos a menos de un año para optimizar la liquidez y reducir el riesgo de exposición a tipos de interés a largo plazo. En la parte de Renta Variable se ha reducido algo el nivel de inversión hasta el 11,5% (vs el 15% máximo permitido por folleto) tras las grandes revalorizaciones de los mercados, con un marcado sesgo value. El posicionamiento en Europa nos ha beneficiado claramente. 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 de devolución efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 0,96% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,1%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,86%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,63%. 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 21,91% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 90 participes, lo que supone una variación del 23,68%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,86%, con un impacto tanto de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,16%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 2,86%, 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 2,76%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En la parte de Renta Fija, a medida que se van amortizando las Letras del Tesoro, se compran nuevas emisiones de Letras del Tesoro Españolas y Francesas, con tipos atractivos y a un plazo inferior a 1 año. En Renta Variable no ha habido compras de empresas nuevas. Se ha ampliado el peso en la aseguradora italiana Unipol Gruppo Finanziario, y se ha reducido la exposición en Aeroports de Paris y Artyza. b) Operativa de préstamo de valores. La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%. d) Otra información sobre inversiones. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyen en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno. FONDGUISSONA, FI, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,93 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 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,9299999999999999%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 6,77 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asumiendo la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 1,16 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 participes 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 aquellos socios 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: BANCO SABADELL,

TELEFONICA. , 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. No detectamos ningún cambio a corto plazo de la actual coyuntura, por lo cual en la parte de Renta Variable, es previsible que continuemos invertidos cerca del porcentaje máximo permitido por el folleto durante los próximos trimestres, y que busquemos el aprovechamiento coyuntural de cualquier descenso puntual que pudiera producirse para volver al máximo del 15% de exposición desde el 11,5% actual. Por la parte de la Renta Fija, vemos por delante un escenario positivo igual aunque probablemente no tan bueno como en 2024, por la bajada de tipos. El nivel de los tipos hace que podamos invertir, a través de letras españolas y francesas a tipos cercanos al tipo de depósito oficial del BCE que actualmente está al 2%. No vemos mucho valor en ir a deuda corporativa por los bajos niveles de spreads actuales en los activos de calidad.

## **10. Información sobre la política de remuneración.**

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