

## **GVC Gaesco Renta Fija, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de GVC Gaesco Renta Fija, F.I. por encargo de los administradores de GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GVC Gaesco Renta Fija, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría**

## Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

24 de abril de 2025

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/02337

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional

## **GVC Gaesco Renta Fija, F.I.**

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2024 e  
Informe de gestión del ejercicio 2024



CLASE B\*



OP4829567

## GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>15 075 539,36</b>	<b>11 977 702,02</b>
Deudores	19 300,94	15 975,86
Cartera de inversiones financieras	14 446 080,80	11 256 158,70
Cartera interior	2 241 005,85	1 633 958,51
Valores representativos de deuda	2 241 005,85	1 633 958,51
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	12 005 902,22	9 473 776,73
Valores representativos de deuda	12 005 902,22	9 469 422,09
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	4 354,64
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	199 172,73	148 423,46
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	610 157,62	705 567,46
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15 075 539,36</b>	<b>11 977 702,02</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP4829568

**GVC Gaesco Renta Fija, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>15 035 318,69</b>	<b>11 946 646,77</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 035 318,69	11 946 646,77
Capital	-	-
Partícipes	(42 138 572,76)	(45 164 702,01)
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	56 671 967,21	56 671 967,21
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	501 924,24	439 381,57
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>40 220,67</b>	<b>31 055,25</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	24 755,11	31 055,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	15 465,56	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>15 075 539,36</b>	<b>11 977 702,02</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>868 392,12</b>	<b>748 023,10</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	868 392,12	748 023,10
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	<b>104 200,23</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	104 200,23
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>868 392,12</b>	<b>852 223,33</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE B7



OP4829569

**GVC Gaesco Renta Fija, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(163 305,25)	(130 591,44)
Comisión de gestión	(136 566,19)	(107 874,32)
Comisión de depositario	(20 512,02)	(16 181,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 227,04)	(6 535,96)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(163 305,25)</b>	<b>(130 591,44)</b>
Ingresos financieros	435 295,61	294 358,56
Gastos financieros	-	(10,16)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	279 959,98	256 558,91
Por operaciones de la cartera interior	23 963,21	13 206,73
Por operaciones de la cartera exterior	256 474,62	242 579,28
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	(477,85)	772,90
Diferencias de cambio	965,53	(1 062,63)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(46 974,22)	20 128,33
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	12 240,30	(508,37)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 880,05	14 029,24
Resultados por operaciones con derivados	(62 113,47)	6 559,98
Otros	18,90	47,48
<b>Resultado financiero</b>	<b>669 246,90</b>	<b>569 973,01</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>505 941,65</b>	<b>439 381,57</b>
Impuesto sobre beneficios	(4 017,41)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>501 924,24</b>	<b>439 381,57</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

**GVC Gaesco Renta Fija, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

			31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023		
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			501 924,24	439 381,57		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas			-	-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			-	-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>			<b>501 924,24</b>	<b>439 381,57</b>		
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>(47 319 643,36)</b>	-	<b>56 671 967,21</b>	<b>(462 194,72)</b>	-	<b>8 890 129,13</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(47 319 643,36)</b>	-	<b>56 671 967,21</b>	<b>(462 194,72)</b>	-	<b>8 890 129,13</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	439 381,57	-	439 381,57
Aplicación del resultado del ejercicio	(462 194,72)	-	-	462 194,72	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	6 636 333,01	-	-	-	-	6 636 333,01
Reembolsos	(4 019 196,94)	-	-	-	-	(4 019 196,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>(45 164 702,01)</b>	-	<b>56 671 967,21</b>	<b>439 381,57</b>	-	<b>11 946 646,77</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(45 164 702,01)</b>	-	<b>56 671 967,21</b>	<b>439 381,57</b>	-	<b>-</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	501 924,24	-	501 924,24
Aplicación del resultado del ejercicio	439 381,57	-	-	(439 381,57)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	5 719 862,81	-	-	-	-	5 719 862,81
Reembolsos	(3 133 115,13)	-	-	-	-	(3 133 115,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>(42 138 572,76)</b>	-	<b>56 671 967,21</b>	<b>501 924,24</b>	-	<b>15 035 318,69</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

CLASE B1



0P4829570



CLASE B.3



OP4829571

## GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

GVC Gaesco Renta Fija, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 21 de mayo de 1986. Tiene su domicilio social en Carrer del Dr. Ferran 3-5, de Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de junio de 1986 con el número 16, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestión, SGIC, S.A., sociedad participada al 100,00% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo, BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de participes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de participes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE II\*



OP4829572

## GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2024 y 2023 la comisión de gestión ha sido del 1,00%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2024 y 2023 la comisión de depositaria ha sido del 0,15%.

El Reglamento de Gestión del Fondo establece que la sociedad Gestora podrá percibir un 5% del precio de las participaciones en concepto de comisiones y descuentos de suscripción y reembolso.

Durante el ejercicio 2024 y 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo



CLASE B1



OP4829573

## GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8ª



OP4829574

## **GVC Gaesco Renta Fija, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### **3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:



CLASE B1



OP4829575

## GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del período en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda; valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE B\*



OP4829576

## GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.  
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.



CLASE 8.ª



OP4829577

## GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.



CLASE 8ª



OP4829578

## GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

#### i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

#### k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" del pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

#### l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



CLASE B\*



OP4829579

## GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

#### 4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	14 398,03	12 554,35
Administraciones públicas deudoras	<u>4 902,91</u>	<u>3 421,51</u>
	<u><b>19 300,94</b></u>	<u><b>15 975,86</b></u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía en Altura Markets S.V., S.A. por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

#### 5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	-	6 050,53
Administraciones públicas acreedoras	4 017,41	-
Otros	<u>20 737,70</u>	<u>25 004,72</u>
	<u><b>24 755,11</b></u>	<u><b>31 055,25</b></u>

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge principalmente el saldo acreedor mantenido con Altura Markets S.V., S.A. a cierre del ejercicio correspondiente.

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	<u>4 017,41</u>	-
	<u><b>4 017,41</b></u>	-



CLASE 8.ª



OP4829580

## GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas, S.A., Sucursal en España excepto las inversiones en derivados que se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A.

#### 7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	597 778,50	705 567,46
<b>Cuentas en entidades distintas al Depositario</b>		
Cuentas en euros	2 524,89	-
Cuentas en divisa	9 854,23	-
	<u>610 157,62</u>	<u>705 567,46</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.



CLASE 8.ª



OP4829581

## GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>15 035 318,69</u>	<u>11 946 646,77</u>
Número de participaciones	<u>682 195,04</u>	<u>562 164</u>
Valor liquidativo por participación	<u>22,04</u>	<u>21,25</u>
Número de partícipes	<u>358</u>	<u>307</u>

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.



CLASE 8.ª



0P4829582

## **GVC Gaesco Renta Fija, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

---

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

#### **13. Acontecimientos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

**GVC Gaesco Renta Fija, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Deuda pública</b>						
R JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	338 640,00	8 098,36	300 655,33	(37 984,67)	ES0000099186
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>338 640,00</b>	<b>8 098,36</b>	<b>300 655,33</b>	<b>(37 984,67)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R ABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	99 870,00	3 411,20	100 936,33	1 066,33	ES0365936048
R AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	37 730,00	53,02	38 849,49	1 119,49	ES0211839230
R B SABADELL 3,500 2026-08-28	EUR	199 720,00	2 390,71	203 146,01	3 426,01	ES0413860836
R BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	299 834,12	1 078,25	299 838,31	4,19	ES0313040083
R CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	199 694,00	4 081,97	201 842,39	2 148,39	ES0415306101
R CANAL ISABEL II 1,680 2025-02-26	EUR	204 020,00	2 836,72	199 398,03	(4 621,97)	ES0205061007
R GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	100 000,00	216,39	99 336,28	(663,72)	ES0305293005
R GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	100 000,00	3 387,98	99 706,84	(293,16)	ES0305072011
R IBERCAJA 5,695 2027-06-07	EUR	99 740,00	3 190,07	103 823,31	4 083,31	ES0344251014
R KUTXABANK 4,015 2028-02-01	EUR	99 924,00	3 660,27	102 211,24	2 287,24	ES0343307023
R VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	100 000,00	3 479,51	98 116,30	(1 883,70)	ES0305542005
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 540 532,12</b>	<b>27 786,09</b>	<b>1 547 204,53</b>	<b>6 672,41</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
PAGARÉS NIMO'S HOLDING 4,874 2025-05-20	EUR	97 591,23	-	98 215,29	624,06	ES0505555526
PAGARÉS SA DE OBRAS SER 5,150 2025-10-20	EUR	95 207,04	-	96 035,58	828,54	ES0576156360
PAGARÉS SA DE OBRAS SER 6,230 2025-02-28	EUR	95 643,63	-	99 180,73	3 537,10	ES0576156352
PAGARÉS TECNICAS REUNID 4,133 2025-01-27	EUR	98 962,39	-	99 714,39	752,00	ES0578165831
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>387 404,29</b>	<b>-</b>	<b>393 145,99</b>	<b>5 741,70</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 266 576,41</b>	<b>35 884,45</b>	<b>2 241 005,85</b>	<b>(25 570,56)</b>	

CLASE II\*



OP4829583

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R ANDORRA INTERNA 1,250 2027-02-23	EUR	93 400,00	1 065,57	96 159,21	2 759,21	XS2445667236
R BUONI POLIENNAL 3,000 2029-10-01	EUR	300 770,95	2 237,70	302 147,53	1 376,58	IT0005611055
R CASSA DEPOSITI 3,625 2030-01-13	EUR	199 200,00	6 378,42	204 004,08	4 804,08	IT0005582876
R ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	168 013,15	898,35	185 699,60	17 686,45	US465410CA47
R ESTADO PORTUGUE 1,866 2025-07-23	EUR	315 466,10	6 130,79	302 075,88	(13 390,22)	PTOTVMOE0000
R FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	99 616,00	2 674,18	102 176,80	2 560,80	XS2532681074
R REDEXIS GAS FIN 1,875 2025-05-28	EUR	198 831,14	2 223,36	199 090,47	259,33	XS2178957077
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 375 297,34</b>	<b>21 608,37</b>	<b>1 391 353,57</b>	<b>16 056,23</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R ABERTIS 0,625 2025-07-15	EUR	193 514,00	577,19	197 424,51	3 910,51	XS2025466413
R ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	199 840,00	5 225,41	200 482,36	642,36	XS2613658470
R ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	94 530,05	1 627,98	94 164,99	(365,06)	XS2946217507
R ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	95 986,29	127,73	98 533,97	2 547,68	XS1684805556
R ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	99 818,00	830,05	100 705,93	887,93	XS2596338348
R ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	99 270,00	2 688,52	100 203,28	933,28	XS2761358055
R ACS 1,375 2025-06-17	EUR	203 755,00	1 480,20	198 096,84	(5 658,16)	XS2189592616
R ALD 4,325 2025-10-06	EUR	200 000,00	1 810,85	200 673,45	673,45	FR001400L4Y2
R ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	106 633,89	2 788,19	107 004,47	370,58	XS2641794081
R ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	200 579,97	659,84	195 973,44	(4 606,53)	XS2069040389
R ARCELORMITTAL 3,125 2028-12-13	EUR	199 000,32	307,38	198 397,92	(602,40)	XS2954181843
R ATHENE GLOBAL F 4,103 2027-02-23	EUR	100 339,91	416,96	100 310,83	(29,08)	XS2757986224
R ATHORA HOLDING 6,625 2028-06-16	EUR	106 001,15	3 584,02	108 668,73	2 667,58	XS2628821790
R BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	192 241,81	2 840,16	194 582,12	2 340,31	XS2383811424
R BANK OF IRELAND 4,971 2028-07-16	EUR	99 552,00	2 243,84	104 824,80	5 272,80	XS2576362839
R BANKING NATIONW 4,500 2026-11-01	EUR	299 901,00	2 213,11	309 532,77	9 631,77	XS2710354544
R BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	99 661,00	3 759,56	101 983,54	2 322,54	FR001400JEA2
R BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	199 868,00	2 775,96	203 374,34	3 506,34	XS2630111982
R BBVA 4,040 2026-05-10	EUR	200 300,00	5 311,64	200 761,19	461,19	XS2620201421
R BK OF AMERICA 2,029 2026-05-09	EUR	195 780,00	1 044,87	198 473,50	2 693,50	XS1991265478
R BRISA CONCESSAO 1,875 2025-04-30	EUR	106 127,45	1 255,12	99 631,26	(6 496,19)	PTBSSIOM0015
R BSCH FINANCE 3,250 2026-04-04	EUR	200 709,73	4 812,84	200 744,36	34,63	XS1384064587
R CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	99 978,00	2 694,67	101 562,53	1 584,53	XS2800653581
R CAISSE CENT CRE 0,050 2025-03-25	EUR	192 639,70	76,78	198 701,86	6 062,16	XS2155825230
R CAIXA ECONOMICA 2,892 2026-06-15	EUR	199 858,00	3 134,93	199 887,96	29,96	PTCGDNOM0026
R CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	93 701,92	794,26	93 253,87	(448,05)	XS2034980479

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R CENTRAL BANK OF 4,462 2026-02-12	EUR	200 000,00	1 082,56	200 240,09	240,09	XS2764456344
R CEPESA 2,250 2026-02-13	EUR	213 500,00	3 959,02	198 587,88	(14 912,12)	XS2202744384
R CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	187 120,00	1 386,30	198 790,02	11 670,02	FR0013508512
R CRL CREDITO AGR 2,864 2026-11-05	EUR	198 600,00	767,12	198 727,41	127,41	PTCCCAOM0000
R E ON AG 0,875 2025-01-08	EUR	190 768,00	1 711,75	199 945,27	9 177,27	XS2463505581
R EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	205 105,03	4 366,12	208 522,09	3 417,06	XS2848960683
R ETHIAS SA 5,000 2026-01-14	EUR	101 700,01	4 808,74	101 907,95	207,94	BE6279619330
R FERTIBERIA CORP 8,999 2028-05-08	EUR	100 050,00	1 221,80	101 806,88	1 756,88	NO0013219477
R FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	99 641,00	2 519,81	102 063,72	2 422,72	XS2559580548
R GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	168 460,85	2 559,63	189 064,63	20 603,78	US38147UAD90
R HYUNDAI CAPITAL 6,250 2025-11-03	USD	235 580,75	2 430,24	243 686,16	8 105,41	US44891CCQ42
R INTESA SANPAOLO 3,625 2030-10-16	EUR	297 921,00	2 258,20	306 773,55	8 852,55	XS2804485915
R KBC IFIMA 4,161 2026-03-04	EUR	200 000,00	484,37	200 255,98	255,98	XS2775174340
R LEASYS SPA 3,875 2027-10-12	EUR	199 980,00	1 693,99	203 287,96	3 307,96	XS2859392248
R LEASYS SPA 4,272 2026-04-08	EUR	100 031,59	920,55	100 250,78	219,19	XS2798983545
R LUFTHANSA 3,500 2029-07-14	EUR	96 950,00	1 625,68	101 676,64	4 726,64	XS2363235107
R LUFTHANSA 4,000 2030-05-21	EUR	99 109,00	2 448,09	103 643,31	4 534,31	XS2815984732
R MOTA-ENGIL SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	99 963,34	382,64	103 676,30	3 712,96	PTMEN10M0008
R NATWEST MARKET 2,905 2026-03-02	EUR	293 086,76	4 372,60	299 361,97	6 275,21	XS1788515606
R NISSAN M IB 7,050 2028-09-15	USD	93 120,81	2 003,99	100 038,56	6 917,75	USU6547TAF76
R PENSIUM ESG 4,750 2031-06-25	EUR	100 000,00	51,91	99 763,39	(236,61)	ES0305668016
R PIAGGIO CSPA 6,500 2030-10-05	EUR	100 000,00	1 552,78	107 265,80	7 265,80	XS2696224315
R PORSCHE AG 3,750 2029-09-27	EUR	198 952,00	1 946,72	199 696,51	744,51	XS2802891833
R PROSEGUR 1,375 2026-02-04	EUR	204 875,35	2 487,02	196 793,53	(8 081,82)	XS1729879822
R PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	98 895,00	292,35	95 302,30	(3 592,70)	XS2385393405
R RADIOTELEVISION 4,375 2029-07-10	EUR	109 615,00	2 287,91	114 331,54	4 716,54	XS2844410287
R RCI BANQUE S A 4,625 2026-07-13	EUR	99 626,00	2 160,86	101 872,38	2 246,38	FR001400F0U6
R REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	98 901,00	2 570,01	102 066,26	3 165,26	XS2828917943
R SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	201 430,78	8 652,46	203 502,74	2 071,96	XS2784661675
R SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	100 050,28	852,62	100 190,99	140,71	XS2905583014
R SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	105 550,00	889,34	107 693,21	2 143,21	XS2661068234
R SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	99 555,00	1 162,23	106 032,18	6 477,18	DE000A351WB9
R STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	199 750,00	736,34	197 305,48	(2 444,52)	XS2237302646
R THERMO FISHER S 0,125 2025-03-01	EUR	190 259,53	208,33	199 094,02	8 834,49	XS2058556296
R TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	99 643,00	1 220,97	92 799,79	(6 843,21)	FR0014002PC4
R TOYOTA 3,789 2028-03-22	EUR	200 000,00	154,26	200 836,77	836,77	XS2791973055

CLASS M



OP4829585

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R TRIODOS BANK 4,865 2029-09-12	EUR	99 940,00	1 469,18	100 395,00	455,00	XS2897322769
R UBS GROUP 1,523 2026-01-29	EUR	196 119,36	461,64	199 560,48	3 441,12	CH0520042489
R UNICREDITO ITAL 4,030 2029-01-17	EUR	206 618,06	9 179,18	211 071,65	4 453,59	XS2577053825
R VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	99 894,00	4 221,65	106 794,24	6 900,24	FR001400L9Q7
R VOLKSWAGEN INT 4,125 2025-11-15	EUR	201 120,00	1 036,89	201 918,42	798,42	XS2554487905
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>10 471 069,69</b>	<b>141 679,91</b>	<b>10 614 548,65</b>	<b>143 478,96</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>11 846 367,03</b>	<b>163 288,28</b>	<b>12 005 902,22</b>	<b>159 535,19</b>	

CLASE 8.1



0P4829586

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	767 637,69	752 172,13	19/03/2025
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>767 637,69</b>	<b>752 172,13</b>	
<b>Forwards</b>				
FORWARD TECNICAS REUNID 5,40 2028-04-24	EUR	100 754,43	101 548,24	03/01/2025
<b>TOTALES Forwards</b>		<b>100 754,43</b>	<b>101 548,24</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>868 392,12</b>	<b>853 720,37</b>	

CLASE 02



OP4829587

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	338 640,00	8 120,55	301 680,85	(36 959,15)	ES0000099186
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>338 640,00</b>	<b>8 120,55</b>	<b>301 680,85</b>	<b>(36 959,15)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	199 694,00	4 093,15	200 474,14	780,14	ES0415306101
R. B.SABADELL 3,500 2026-08-28	EUR	199 720,00	2 397,26	202 782,31	3 062,31	ES0413860836
R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	99 955,00	2 268,49	100 087,13	132,13	ES0380907057
R. KUTXABANK 3,993 2028-02-01	EUR	99 924,00	3 649,32	101 319,28	1 395,28	ES0343307023
R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	10 923,00	18,32	10 770,16	(152,84)	ES0311839007
R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	100 000,00	3 489,04	90 273,90	(9 726,10)	ES0305542005
R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	100 000,00	216,99	97 110,96	(2 889,04)	ES0305293005
R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	100 000,00	3 386,30	97 322,94	(2 677,06)	ES0305072011
R. LA CAIXA 1,375 2024-04-10	EUR	99 440,00	998,29	99 329,41	(110,59)	ES0305045009
R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	37 730,00	53,16	37 156,56	(573,44)	ES0211839230
R. CANAL ISABEL II 1,680 2025-02-26	EUR	204 020,00	2 835,29	195 984,61	(8 035,39)	ES0205061007
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 251 406,00</b>	<b>23 405,61</b>	<b>1 232 611,40</b>	<b>(18 794,60)</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
PAGARÉS INMOB. DEL SUR 5,028 2024-01-26	EUR	98 744,46	-	99 666,26	921,80	ES0554653412
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>98 744,46</b>	<b>-</b>	<b>99 666,26</b>	<b>921,80</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 688 790,46</b>	<b>31 526,16</b>	<b>1 633 958,51</b>	<b>(54 831,95)</b>	

CLASE 04



0P4829588

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	99 616,00	2 681,51	101 113,45	1 497,45	XS2532681074
R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	168 013,15	842,89	167 673,02	(340,13)	US465410CA47
R. ESTADO PORTUGUE 1,942 2025-07-23	EUR	315 466,10	6 552,92	307 499,29	(7 966,81)	PTOTVMOE0000
R. BUONI POLIENNAL 3,415 2024-04-12	EUR	290 066,29	-	297 073,54	7 007,25	IT0005542516
R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	97 800,00	793,15	98 860,63	1 060,63	IT0005273567
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>970 961,54</b>	<b>10 870,47</b>	<b>972 219,93</b>	<b>1 258,39</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	99 818,00	832,33	99 684,23	(133,77)	XS2596338348
R. IBERCAJA 5,669 2027-06-07	EUR	99 740,00	3 190,07	103 233,50	3 493,50	ES0344251014
R. ALD 4,708 2025-10-06	EUR	200 000,00	2 163,43	200 622,96	622,96	FR001400L4Y2
R. BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	99 661,00	1 786,30	101 748,45	2 087,45	FR001400JEA2
R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13	EUR	99 626,00	2 166,78	102 347,21	2 721,21	FR001400FOU6
R. TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	99 643,00	1 224,32	87 276,42	(12 366,58)	FR0014002PC4
R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	187 120,00	1 386,30	193 027,55	5 907,55	FR0013508512
R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	191 080,00	328,77	195 372,33	4 292,33	FR0013429073
R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	207 245,15	3 101,37	199 186,78	(8 058,37)	FR0013245586
R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	54 345,00	661,13	50 284,52	(4 060,48)	FR0010804500
R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	99 421,00	132,88	97 645,01	(1 775,99)	ES0343307015
R. SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	99 555,00	1 165,41	105 843,91	6 288,91	DE000A351WB9
R. TELEPERFORMANCE 5,750 2031-11-22	EUR	99 108,00	614,38	106 363,61	7 255,61	FR001400M2G2
R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	100 000,00	4 884,66	101 867,29	1 867,29	XS2597671051
R. BRISA CONCESSAO 1,875 2025-04-30	EUR	106 127,45	1 258,56	97 974,23	(8 153,22)	PTBSSIOM0015
R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	98 895,00	293,15	91 713,48	(7 181,52)	XS2385393405
R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	99 501,00	1 423,97	88 321,77	(11 179,23)	XS2383811424
R. CEPESA 2,250 2026-02-13	EUR	213 500,00	3 957,53	195 212,43	(18 287,57)	XS2202744384
R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	203 755,00	1 484,24	193 283,78	(10 471,22)	XS2189592616
R. ABERTIS 0,625 2025-07-15	EUR	193 514,00	578,77	191 661,87	(1 852,13)	XS2025466413
R. PROSEGUR 1,375 2026-02-04	EUR	204 875,35	2 486,30	191 722,07	(13 153,28)	XS1729879822
R. BSCH FINANCE 1,600 2024-05-11	EUR	200 300,00	1 369,51	200 563,45	263,45	XS1611255719
R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	112 301,53	3 740,55	100 585,22	(11 716,31)	XS1059385861
R. NISSAN M. IB. 7,050 2028-09-15	USD	93 120,81	1 880,28	95 553,02	2 432,21	USU6547TAF76
R. GLOBAL AGRAJES 7,993 2025-12-22	EUR	51 901,62	122,25	50 527,92	(1 373,70)	NO0010912801
R. ABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	99 870,00	3 420,55	101 654,31	1 784,31	ES0365936048
R. BBVA 4,040 2026-05-10	EUR	200 300,00	5 311,64	201 311,21	1 011,21	XS2620201421
R. JEFFERIES GROUP 1,000 2024-07-19	EUR	204 400,00	904,11	196 737,55	(7 662,45)	XS2030530450

CLASE 87



0P4829589

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. PIAGGIO CSPA 6,500 2030-10-05	EUR	100 000,00	1 552,78	105 652,89	5 652,89	XS2696224315
R. BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	199 868,00	2 783,56	203 012,80	3 144,80	XS2630111982
R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	199 840,00	5 239,73	200 767,04	927,04	XS2613658470
R. BANK OF IRELAND 4,971 2028-07-16	EUR	99 552,00	2 243,84	104 687,69	5 135,69	XS2576362839
R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	99 641,00	2 526,71	102 343,09	2 702,09	XS2559580548
R. VOLKSWAGEN INT 4,125 2025-11-15	EUR	201 120,00	1 039,73	202 562,65	1 442,65	XS2554487905
R. E.ON AG 0,875 2025-01-08	EUR	190 768,00	1 711,64	195 027,97	4 259,97	XS2463505581
R. ING GROEP 1,921 2025-11-29	EUR	96 609,97	10,96	96 615,09	5,12	XS2413696761
R. ALD 3,706 2024-02-23	EUR	192 700,00	-	198 918,35	6 218,35	XS2306220190
R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	199 750,00	738,36	187 332,56	(12 417,44)	XS2237302646
R. BARCLAYS PLC 3,459 2025-04-02	EUR	199 620,00	5 048,63	199 521,62	(98,38)	XS2150054026
R. VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	99 894,00	1 287,67	107 538,40	7 644,40	FR001400L9Q7
R. THERMO FISHER S 0,125 2025-03-01	EUR	190 259,53	208,90	192 404,20	2 144,67	XS2058556296
R. BANKING NATIONW 4,500 2026-11-01	EUR	299 901,00	2 219,18	309 606,70	9 705,70	XS2710354544
R. UNIONE DI BANCH 1,500 2024-04-10	EUR	393 190,00	4 356,16	397 319,01	4 129,01	XS1979446843
R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	210 240,00	4 554,79	175 523,26	(34 716,74)	XS1822791619
R. LLOYDS TSB 1,916 2024-06-21	EUR	196 425,22	257,70	200 568,76	4 143,54	XS1633845158
R. LEONARDO SPA 1,500 2024-06-07	EUR	97 463,00	850,68	98 901,96	1 438,96	XS1627782771
R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	207 800,00	5 691,78	199 899,58	(7 900,42)	XS1388625425
R. BERK. HATHAWAY 1,300 2024-03-15	EUR	196 587,05	2 072,88	198 972,91	2 385,86	XS1380334141
R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	95 614,77	880,43	92 349,10	(3 265,67)	USG84228FH65
R. HYUNDAI CAPITAL 6,250 2025-11-03	USD	235 580,75	2 280,21	229 881,92	(5 698,83)	US44891CCQ42
R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	168 460,85	2 401,62	172 291,96	3 831,11	US38147UAD90
R. MOTA-ENGIL SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	99 963,34	402,78	101 046,32	1 082,98	PTMEN1OM0008
R. CAIXA ECONOMICA 2,875 2026-06-15	EUR	199 858,00	3 134,93	197 450,47	(2 407,53)	PTCGDNOM0026
R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	200 579,97	661,64	188 240,28	(12 339,69)	XS2069040389
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>8 490 010,36</b>	<b>106 026,83</b>	<b>8 399 762,66</b>	<b>(90 247,70)</b>	
<b>Instrumentos de mercado monetario</b>						
PAGARÈS SA DE OBRAS SER 6,242 2024-06-07	EUR	96 961,65	-	97 439,50	477,85	ES0576156345
<b>TOTALES Instrumentos de mercado monetario</b>		<b>96 961,65</b>	<b>-</b>	<b>97 439,50</b>	<b>477,85</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>9 557 933,55</b>	<b>116 897,30</b>	<b>9 469 422,09</b>	<b>(88 511,46)</b>	

CLASE 0\*



0P4829590

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	748 023,10	752 377,72	20/03/2024
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>748 023,10</b>	<b>752 377,72</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>748 023,10</b>	<b>752 377,72</b>	

CLASE B<sup>+</sup>



0P4829591



CLABE 01



OP4829592

## GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

GVC Gaesco Renta Fija, FI, invierte en valores de renta fija a corto plazo de emisores públicos o privados de cualquier país admitidos a negociación en mercados financieros organizados legalmente autorizados.

El Fondo invertirá su activo en valores de renta fija con una calidad crediticia media (rating mínimo de Investment Grade) o superior. No obstante, se podrá invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. Asimismo, se podrán invertir hasta un máximo del 20% del patrimonio, en activos de renta fija con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. La duración media de la cartera de valores de renta fija no será superior a 2 años.

El Fondo no invertirá en activos de países emergentes. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 5%. Se podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, cuya vocación sea congruente con la del Fondo y no pertenecientes al Grupo de la gestora, y hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito, que deberán cumplir los requisitos de rating para la renta fija.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor a semana capitalizado anualmente y para la parte de la renta fija con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida (20%) el índice de referencia será el Markit Iboxx Eur Liquid High Yield Total Return Index.

#### **Evolución de los mercados**

En 2024, los mercados bursátiles han mantenido un buen comportamiento, acompañado de un bajo nivel de volatilidad. El principal motor de este crecimiento ha sido, al igual que el año anterior, la solidez de los beneficios empresariales, impulsada por una demanda de servicios que sigue siendo robusta. Los índices PMI del sector servicios continúan en zona de expansión: el promedio mensual de los PMI de servicios en Estados Unidos, Japón, Reino Unido, la Zona Euro y China ha sido de 52,7 en 2024, por encima del umbral de 50 que marca la expansión económica. Este dinamismo en el consumo de servicios se sustenta en la fortaleza del mercado laboral, con una tasa de desempleo del 4,6% en los países avanzados, inferior a su media histórica del 6,6%. Uno de los aspectos más relevantes de 2024 ha sido el aumento de los riesgos geopolíticos. Los mercados han seguido de cerca no solo la invasión de Ucrania por parte de Rusia, sino también el conflicto entre Israel y Hamás, así como las expectativas generadas por la nueva administración de Trump y su impacto en la economía global.

Otro punto clave ha sido el elevado número de elecciones celebradas a nivel global, con especial relevancia en el segundo semestre. Destaca la victoria de Trump en Estados Unidos, mientras que en Europa y Francia los comicios han generado volatilidad e incertidumbre en los mercados (el Índice CAC francés se ha mantenido plano frente a las bolsas globales, que han subido más del 15%). En México, la contundente victoria del partido de Claudia Sheinbaum ha debilitado la divisa local.



CLASE B1



OP4829593

## **GVC Gaesco Renta Fija, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

En el ámbito de la política monetaria, los bancos centrales han iniciado un ciclo de recorte de tipos de interés. La Reserva Federal (FED) recortó los tipos de interés en tres ocasiones, situando la tasa oficial en el 4,5%. Sin embargo, dejó entrever que el ritmo de futuras reducciones podría ser más moderado de lo previsto. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) realizó cuatro recortes a lo largo del año, cerrando 2024 con una tasa del 3,15%.

Respecto a las curvas de tipos de interés, durante el año 2024 se ha producido un movimiento en cruz. Si comparamos la curva de tipos de interés a finales del año 2023 con la de finales del año 2024, observaremos que durante el año los tipos de interés de corto plazo han bajado, mientras que los tipos de interés de largo plazo han subido. En el caso de la curva de tipos alemana, el centro de la cruz o punto de inflexión ha estado en el 3,5 años.

En los mercados financieros, los diferenciales entre crédito corporativo y deuda gubernamental han seguido reduciéndose hasta niveles históricos, lo que nos lleva a seguir favoreciendo la inversión en bonos soberanos. En cuanto a la renta fija, preferimos mantener duraciones cortas hasta que el mercado encuentre un equilibrio en los tipos a largo plazo.

**El valor liquidativo ha pasado de 21,2512 a 31-12-2023 a 22,0396 a 31-12-2024, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +3,71%**

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

#### **Uso instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre EURO-BUND, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre Bono americano. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global negativo 62.113,47

#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE B.º



OP4829594

## **GVC Gaesco Renta Fija, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

#### **Riesgo de Sostenibilidad**

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

#### **Acciones propias**

No aplicable al fondo de referencia.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.