

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de GVC Gaesco Renta Fija Flexible, 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 Flexible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, 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 2025, 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.

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 2025.

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 2025, 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 2025, 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 2025, 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 2025 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.

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)

22 de abril de 2026



GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2025 e
Informe de gestión del ejercicio 2025



CLASE 8.^a



OP7174740

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	158 492 631,51	117 305 273,51
Deudores	346 946,03	300 415,67
Cartera de inversiones financieras	150 291 441,90	111 379 113,73
Cartera interior	41 758 930,47	10 627 802,53
Valores representativos de deuda	41 758 930,47	10 627 802,53
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	106 205 028,25	99 012 960,45
Valores representativos de deuda	105 913 568,25	98 703 270,45
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	291 460,00	309 690,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 327 483,18	1 738 350,75
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7 854 243,58	5 625 744,11
TOTAL ACTIVO	158 492 631,51	117 305 273,51



CLASE 8.^a



OP7174741

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	158 240 121,57	116 882 984,25
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	158 240 121,57	116 882 984,25
Capital	-	-
Partícipes	153 529 034,64	111 241 057,72
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 711 086,93	5 641 926,53
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	252 509,94	422 289,26
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	252 509,94	171 680,74
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	250 608,52
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	158 492 631,51	117 305 273,51
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	11 800 472,39	13 165 724,21
Compromisos por operaciones largas de derivados	11 800 472,39	13 165 724,21
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	11 800 472,39	13 165 724,21

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7174742

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 629 524,99)</u>	<u>(1 147 449,24)</u>
Comisión de gestión	(1 539 169,15)	(1 080 950,89)
Comisión de depositario	(77 179,32)	(57 735,19)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 176,52)	(8 763,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 629 524,99)	(1 147 449,24)
Ingresos financieros	4 204 286,58	4 270 709,53
Gastos financieros	(4 655,85)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(713 032,54)</u>	<u>3 693 533,57</u>
Por operaciones de la cartera interior	567 768,96	284 936,51
Por operaciones de la cartera exterior	(1 241 693,30)	3 413 382,13
Por operaciones con derivados	(23 744,90)	-
Otros	(15 363,30)	(4 785,07)
Diferencias de cambio	(31 775,42)	(712,19)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>2 933 375,89</u>	<u>(1 139 056,78)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6 082,31	45 483,44
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 644 550,57	(221 688,17)
Resultados por operaciones con derivados	1 282 743,01	(963 096,09)
Otros	-	244,04
Resultado financiero	6 388 198,66	6 824 474,13
Resultado antes de impuestos	4 758 673,67	5 677 024,89
Impuesto sobre beneficios	(47 586,74)	(35 098,36)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>4 711 086,93</u>	<u>5 641 926,53</u>

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 2025.

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024					
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 711 086,93	5 641 926,53					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-					
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 711 086,93	5 641 926,53					
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total			
Saldos al 31 de diciembre de 2023	Participes	Reservas	Participes	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
	75 715 234,66	-	75 715 234,66	-	4 779 473,74	-	80 494 708,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	75 715 234,66	-	75 715 234,66	-	4 779 473,74	-	80 494 708,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	5 641 926,53	-	5 641 926,53
Aplicación del resultado del ejercicio	4 779 473,74	-	4 779 473,74	-	(4 779 473,74)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	54 538 286,62	-	54 538 286,62	-	-	-	54 538 286,62
Reembolsos	(23 791 937,30)	-	(23 791 937,30)	-	-	-	(23 791 937,30)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	111 241 057,72	-	111 241 057,72	-	5 641 926,53	-	116 882 984,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	111 241 057,72	-	111 241 057,72	-	5 641 926,53	-	116 882 984,25
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	4 711 086,93	-	4 711 086,93
Aplicación del resultado del ejercicio	5 641 926,53	-	5 641 926,53	-	(5 641 926,53)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	63 494 799,81	-	63 494 799,81	-	-	-	63 494 799,81
Reembolsos	(26 848 749,42)	-	(26 848 749,42)	-	-	-	(26 848 749,42)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	153 529 034,64	-	153 529 034,64	-	4 711 086,93	-	158 240 121,57

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 2025.



CLASE 8.^a



OP7174743



CLASE 8.^a



OP7174744

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 16 de mayo de 2017. 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 30 de junio de 2017 con el número 5176, 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, SGIIC, S.A., sociedad participada al 100% 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 se divide en cuatro clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 de euros.

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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes 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 partícipes 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.



CLASE 8.^a



OP7174745

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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.
- 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 2025 y 2024, la comisión de gestión ha sido para cada clase conforme se detalla a continuación:

	Clase A	Clase I
Comisión de Gestión	1,25%	0,60%

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 2025 y 2024, la comisión de la Entidad Depositaria para ambas clases es la misma:

Tramos	Porcentaje aplicado
0 a 5 000 000	0,09%
5 000 0001 a 10 000 000	0,08%
10 000 001 a 20 000 000	0,07%
20 000 001 a 50 000 000	0,06%
A partir de 50 000 000	0,05%

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



OP7174746

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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.
- 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.



CLASE 8.^a



OP7174747

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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.

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 2025 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 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

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.



CLASE 8.^a



OP7174748

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

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:

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 periodo 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.



CLASE 8.^a



OP7174749

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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.
- 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.



CLASE 8.^a



OP7174750

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



OP7174751

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



OP7174752

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

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.

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 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	233 386,11	241 439,57
Operaciones pendientes de liquidar	-	24,00
Administraciones públicas deudoras	113 559,92	58 952,10
	346 946,03	300 415,67

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge las operaciones de venta de dividendos pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2024.

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.



CLASE 8.^a



OP7174753

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	67 553,31	35 098,36
Otros	184 956,63	136 582,38
	252 509,94	171 680,74

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

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	47 586,74	35 098,36
Otros	19 966,57	-
	67 553,31	35 098,36

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

El capítulo Administraciones públicas – Otros recoge las retenciones practicadas sobre plusvalías al 31 de diciembre de 2025.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, 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 2025 y 2024 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 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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.



CLASE 8.^a



OP7174754

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	7 862 259,94	5 425 359,64
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	28 673,49	40 924,61
Cuentas en divisa	36 689,85	159 459,86
	7 854 243,58	5 625 744,11

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	131 180 897,59	92 169 073,48
Número de participaciones emitidas	11 719 345,50	8 518 971,52
Valor liquidativo por participación	11,19	10,82
Número de partícipes	2 780	2 115



CLASE 8.^a



OP7174755

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Clase I	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	27 059 223,98	24 713 910,77
Número de participaciones emitidas	2 324 667,99	2 210 931,03
Valor liquidativo por participación	11,64	11,18
Número de partícipes	474	374

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 2025 y 2024, 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 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, 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 2025 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.

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.



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES



OP7174756

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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 2025 y 2024.

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 2025 y 2024, 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 2025, 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 Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP7174757

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos ACS 4,750 2026-11-30	EUR	101 162,00	416,44	101 315,46	153,46	XS2560385796
Bonos AGOTZAINA 6,150 2030-07-04	EUR	400 596,00	12 198,90	396 320,00	(4 276,00)	ES0205695002
Bonos AMPER 8,500 2029-07-23	EUR	505 520,40	18 652,78	513 039,35	7 518,95	ES0309260000
Bonos AUDAX RENOVABLES SA 5,850 2028-11-17	EUR	600 012,00	4 327,40	590 870,16	(9 141,84)	ES0336463015
Bonos BANCA MARCH, S.A. 3,373 2028-11-28	EUR	1 201 290,76	3 770,37	1 194 900,00	(6 390,76)	ES0313040083
Bonos CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	299 541,00	6 164,38	302 307,00	2 766,00	ES0415306101
Bonos CAJA RURAL INTERMEDI 3,375 2029-07-25	EUR	513 500,01	7 397,26	509 655,00	(3 845,01)	ES0422714206
Bonos CAJA ZARAGOZA ARAGON 5,625 2027-06-07	EUR	299 232,00	9 616,44	303 966,00	4 734,00	ES0344251014
Bonos CORP CONFIDERE 6,000 2030-03-03	EUR	700 012,00	34 766,67	698 356,96	(1 655,04)	ES0305663009
Bonos EDREAMS ODIGEO 2,437 2030-12-30	EUR	501 437,00	67,71	467 310,00	(34 127,00)	XS3091931058
Bonos EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-07-16	EUR	300 000,00	6 771,58	296 594,34	(3 405,66)	ES0305198022
Bonos FERTIBERIA CORPORATE 1,946 2028-05-08	EUR	1 337 334,20	13 706,05	1 336 011,60	(1 322,60)	NO0013219477
Bonos GENERAL DE ALQUILER 5,250 2030-11-25	EUR	800 012,00	4 257,53	799 700,96	(311,04)	ES0241571019
Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	1 194 174,00	9 745,86	1 204 056,00	9 882,00	NO0013684563
Bonos GRUPO GREENING 2022 7,500 2030-02-24	EUR	100 012,00	6 395,83	101 391,56	1 379,56	ES0205709001
Bonos GRUPOPIKOLIN 5,650 2030-05-20	EUR	1 300 005,50	45 478,63	1 299 725,96	(279,54)	ES0305072029
Bonos INMOBILIARIA DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	300 012,00	723,29	297 244,41	(2 767,59)	ES0305626006
Bonos KUTXABANK 4,000 2028-02-01	EUR	399 696,00	14 641,10	406 444,00	6 748,00	ES0343307023
Bonos NISSAN MOTOR IBÉRICA 5,250 2029-07-17	EUR	512 012,00	12 082,19	513 860,00	1 848,00	XS2999659704
Bonos PARLEM TELECOM 8,000 2028-06-17	EUR	200 012,00	8 679,45	215 203,44	15 191,44	ES0305561005
Bonos PROSEGUR COMP SEGURI 3,380 2030-10-09	EUR	1 000 012,00	7 778,63	986 410,00	(13 602,00)	ES0305229009
Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,400 2028-04-24	EUR	1 505 123,71	55 923,29	1 529 742,45	24 618,74	ES0378165015
Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	900 000,00	31 512,33	898 079,49	(1 920,51)	ES0305542005
Bonos VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04	EUR	500 000,00	2 780,82	520 470,00	20 470,00	ES0305703003
Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2070-10-20	EUR	204 543,96	2 380,44	200 576,00	(3 967,96)	ES0865936019
20 Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2028-09-14	EUR	199 442,00	3 135,62	208 640,00	9 198,00	ES0265936031
14 Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2033-09-23	EUR	600 012,00	13 767,12	669 852,00	69 840,00	ES0265936049
Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 4,870 2070-02-28	EUR	500 007,00	20 494,58	514 925,00	14 918,00	XS2937255193
Obligaciones ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	200 360,53	1 230,23	197 837,38	(2 523,15)	XS2036691868
Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	564 959,39	9 794,63	581 388,00	16 428,61	XS2300169419
Obligaciones ACCIONA 2,458 2030-04-13	EUR	459 754,35	8 807,83	466 624,75	6 870,40	XS2468952879
Obligaciones ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	963 467,48	1 397,26	994 410,00	30 942,52	XS1684805556

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP7174758

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-18	EUR	1 994 029,47	3 544,11	2 129 644,00	135 614,53	ES0236463008
Obligaciones AUTOP DEL ATLANTIC 2,100 2031-12-10	EUR	197 500,00	253,15	187 202,22	(10 297,78)	ES0211839255
Obligaciones AUTOP DEL ATLANTIC 3,150 2028-03-27	EUR	150 925,50	225,94	155 848,00	4 922,50	ES0211839230
Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,946 2049-03-01	EUR	723 782,81	2 077,54	744 255,00	20 472,19	ES0214974075
Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	583 509,62	8 572,60	592 410,00	8 900,38	XS2383811424
Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2037-10-13	EUR	2 399 436,00	22 356,16	2 382 384,00	(17 052,00)	XS3200187576
Obligaciones BANCO DE SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	700 969,00	12 513,70	700 077,00	(892,00)	XS2286011528
Obligaciones BANCO DE SABADELL 4,250 2030-09-13	EUR	99 597,01	1 280,82	103 956,00	4 358,99	XS2782109016
Obligaciones BSCH FINANCE LTD 1,374 2030-12-03	USD	659 018,56	1 455,61	620 454,13	(38 564,43)	US05971KAG40
Obligaciones CAJA ZARAGOZA ARAGON 1,125 2027-12-02	EUR	540 011,34	554,80	588 783,42	48 772,08	ES0244251023
Obligaciones CAJA ZARAGOZA ARAGON 2,281 2070-10-25	EUR	392 769,55	6 744,56	437 788,00	45 018,45	ES0844251019
Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 3,074 2027-08-03	EUR	194 087,38	3 515,00	203 772,36	9 684,98	XS1657934714
Obligaciones CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	99 650,00	1 984,93	99 967,00	317,00	XS2202744384
Obligaciones CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	498 284,70	14 974,32	508 940,00	10 655,30	XS2800064912
Obligaciones EL CORTE INGLÉS 4,250 2031-06-26	EUR	99 733,00	2 200,69	104 383,00	4 650,00	XS2848960683
Obligaciones IBERDROLA FINANZAS 2,250 2069-04-28	EUR	376 292,00	6 115,07	384 688,00	8 396,00	XS2244941147
Obligaciones IBERDROLA FINANZAS 4,871 2070-04-16	EUR	300 003,00	10 409,26	315 435,00	15 432,00	XS2748213290
Obligaciones INDRA SISTEMAS 2,900 2026-02-01	EUR	291 424,01	7 961,10	299 775,81	8 351,80	XS1764050156
Obligaciones NATURGY ENERGY GROUP 3,625 2034-10-02	EUR	296 592,00	2 711,30	295 893,00	(699,00)	XS2908178119
Obligaciones NEINOR HOMES SLU 2,937 2030-02-15	EUR	518 002,22	3 813,88	520 890,00	2 887,78	XS2933536034
Obligaciones NORTEGAS ENERGIA DIS 0,905 2031-01-22	EUR	552 802,00	5 970,52	607 460,00	54 658,00	XS2289797248
Obligaciones PULLEVA 1,000 2027-09-15	EUR	395 709,00	1 183,56	389 216,00	(6 493,00)	XS23853393405
Obligaciones REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	593 418,00	15 534,25	616 302,00	22 884,00	XS2828917943
Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 3,715 2031-10-08	EUR	100 062,28	865,14	99 729,00	(333,28)	XS2905583014
Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 5,250 2029-10-30	EUR	522 224,00	4 530,82	533 190,00	10 966,00	XS2661068234
Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2070-05-12	EUR	500 012,00	7 616,22	474 820,00	(25 192,00)	XS2293060658
Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2060-09-22	EUR	268 662,00	3 216,78	300 855,00	32 193,00	XS1795406658
Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2070-11-23	EUR	305 052,00	2 283,90	325 329,00	20 277,00	XS2462605671
Obligaciones UNICAJA 1,218 2070-11-18	EUR	797 906,22	4 663,04	806 616,00	8 709,78	ES0880907003
Obligaciones UNICAJA 5,500 2034-06-22	EUR	299 016,00	8 724,66	315 312,00	16 296,00	ES0280907041
TOTALS Renta fija privada cotizada		34 613 735,96	546 716,07	35 162 602,21	548 866,25	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés FERROGOBLE 4,630 2026-05-22	EUR	293 193,96	1 548,26	293 321,68	127,72	ES0505864100

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 3,150 2026-01-27	EUR	197 899,29	1 654,80	197 919,69	20,40	ES0554653545
Pagarés INOC 3,894 2026-07-14	EUR	489 044,73	826,16	489 055,21	10,48	PTG1V9JMO155
Pagarés NEXUS AG 3,000 2026-03-09	EUR	496 160,13	1 128,66	496 065,74	(94,39)	ES05052800C6
Pagarés NIMO'S HOLDING 4,150 2026-09-15	EUR	579 914,31	3 170,53	579 863,96	(50,35)	ES0505555682
Pagarés NUEVA EXPRESION TEXT 7,200 2026-05-20	EUR	193 105,35	1 578,38	193 240,59	135,24	ES0526962024
Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 2026-02-13	EUR	864 758,14	30 835,89	865 210,11	451,97	ES0576156386
Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 3,795 2026-10-09	EUR	482 002,17	3 854,47	481 651,28	(350,89)	ES0576156394
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		3 596 078,08	44 597,15	3 596 328,26	250,18	
Adquisición temporal de activos						
REPO BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	3 000 000,00	139,73	3 000 000,00	-	ES00000012O59
TOTALES Adquisición temporal de activos		3 000 000,00	139,73	3 000 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		41 209 814,04	591 452,95	41 758 930,47	549 116,43	

OP7174759

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP7174760

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
Bonos ANDORRA INTERNACIONAL 1,250 2027-02-23	EUR	653 824,00	7 479,45	689 066,00	35 242,00	XS2445667236
Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-10-01	EUR	1 002 581,84	7 582,42	1 013 780,00	11 198,16	IT0005611055
Bonos ESTADO SAN MARINO 6,500 2027-01-19	EUR	399 364,00	24 717,81	410 120,00	10 756,00	XS2619991883
Bonos FERROVIE DELLO STATO 3,750 2027-04-14	EUR	597 708,00	16 150,69	609 018,00	11 310,00	XS2532681074
Bonos ISLANDSBANKI 4,625 2028-03-27	EUR	199 272,00	7 095,89	207 058,00	7 786,00	XS2792180197
Bonos MCC SPA 3,750 2029-09-20	EUR	615 311,99	6 349,32	617 382,00	2 070,01	IT0005611790
Obligaciones ANDORRA INTERNACIONAL 1,250 2031-05-06	EUR	531 112,78	4 931,51	541 572,00	10 459,22	XS2339399946
Obligaciones CASSA DEPOSITI PREST 3,625 2030-01-13	EUR	498 012,00	17 529,11	513 380,00	15 368,00	IT0005582876
Obligaciones CI FINANCIAL 4,625 2031-12-12	EUR	603 612,00	1 520,55	604 536,00	924,00	XS3249795223
Obligaciones ESTADO ITALIANO 0,625 2026-02-17	USD	420 036,31	1 979,74	424 061,58	4 025,27	US465410CA47
Obligaciones ESTADO RUMANIA 1,750 2030-07-13	EUR	902 512,00	8 246,58	903 980,00	1 468,00	XS2364199757
Obligaciones ESTADO USA 1,812 2053-02-15	USD	533 370,51	6 991,19	414 219,87	(19 150,64)	US912810TN81
Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE ME 4,489 2032-	EUR	500 012,00	13 589,99	511 085,00	11 073,00	XS2754067242
Obligaciones FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	237 525,00	1 816,44	148 290,00	(89 235,00)	FR0014001NN8
Obligaciones ORSTED AS 2,875 2033-06-14	EUR	379 012,00	6 332,88	375 288,00	(3 724,00)	XS2490472102
Obligaciones REPUBLIC OF AUSTRIA 0,850 2070-06-30	EUR	126 333,01	1 292,47	88 776,00	(37 557,01)	AT0000A2HLC4
Obligaciones REPUBLIC OF CHILE 3,750 2032-01-14	EUR	795 107,00	28 931,51	814 128,00	19 021,00	XS2975303483
Obligaciones SANTOS FINANCE LTD 1,824 2031-04-29	USD	259 204,11	1 604,39	239 244,21	(19 959,90)	USQ82780AF65
TOTALES Deuda pública		9 253 910,55	164 141,94	9 124 984,66	(128 925,89)	
Renta fija privada cotizada						
Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	796 541,40	16 767,12	798 792,00	2 250,60	XS3029358317
Bonos AGOTZAINA 6,750 2028-12-04	EUR	500 012,00	2 688,87	503 600,00	3 588,00	ES0305695001
Bonos ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	213 279,77	5 622,90	211 956,00	(1 323,77)	XS2641794081
Bonos AT&T INC 1,337 2066-11-01	USD	565 155,44	4 742,50	473 789,24	(91 366,20)	US00206R3003

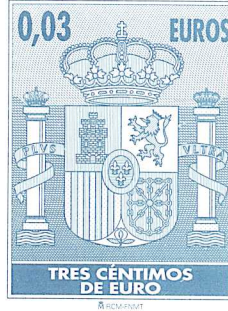
GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Bonos AYVENS 0,792 2027-11-19	EUR	700 012,00	2 227,87	703 087,00	3 075,00	FR001400XHW0
Bonos AZELIS FINANCE NV 2,375 2029-09-25	EUR	404 224,00	5 066,67	410 976,00	6 752,00	BE6355549120
Bonos BANCA COMERCIALA ROM 7,625 2027-05-19	EUR	421 452,01	18 968,49	408 448,00	(13 004,01)	AT00000A34CN3
Bonos BANCO CTT 3,750 2028-11-17	EUR	500 949,00	2 311,64	500 940,00	(9,00)	PTBOTBOM0007
Bonos BANK OF IRELAND GROU 4,875 2028-07-16	EUR	398 220,00	9 028,77	413 648,00	15 428,00	XS2576362839
Bonos BANKING NATIONWIDE B 4,500 2026-11-01	EUR	1 199 616,00	9 024,66	1 221 552,00	21 936,00	XS2710354544
Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2030-05-07	EUR	497 385,00	9 821,92	496 455,00	(930,00)	FR001400ZB28
Bonos BANQUE STELLANTIS FR 4,000 2027-01-21	EUR	199 334,00	7 561,64	202 702,00	3 368,00	FR001400JEA2
Bonos BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	799 484,00	11 221,92	806 720,00	7 236,00	XS26630111982
Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,750 2026-11-30	EUR	672 012,00	1 073,97	693 938,00	21 926,00	XS2403519601
Bonos BNP PARIBAS SA 0,819 2029-03-20	EUR	1 200 012,00	854,49	1 203 888,00	3 876,00	FR001400YCA5
Bonos BOOKING HOLDINGS 3,000 2030-11-07	EUR	599 436,00	2 712,33	596 280,00	(3 156,00)	XS3224498108
Bonos CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	299 946,00	8 136,99	304 104,00	4 158,00	XS2800653581
Bonos CATERPILLAR 2,541 2028-11-20	EUR	700 012,00	2 046,72	697 116,00	(2 896,00)	XS3231164586
Bonos CENTRAL BANK OF SAVI 0,881 2026-02-12	EUR	800 012,00	3 272,11	800 904,00	892,00	XS2764456344
Bonos CESKA SPORITELNA 5,943 2027-06-29	EUR	299 442,00	9 085,46	304 467,00	5 025,00	XS2638560156
Bonos CMA CGM 2,750 2029-07-15	EUR	203 271,94	5 081,52	207 376,00	4 104,06	XS2852136816
Bonos COTY INC-CL A 2,250 2027-05-15	EUR	500 012,00	2 875,00	507 595,00	7 583,00	XS2829201404
Bonos CRL CREDITO AGRICOLA 3,625 2030-01-29	EUR	502 412,00	16 734,59	507 140,00	4 728,00	PTCCCOOM0004
Bonos DEXIA BANQUE INTL A 0,851 2026-02-01	EUR	500 041,49	2 348,01	500 100,00	58,51	XS2754071350
Bonos EPH FIN INTERNATIONA 5,875 2029-11-30	EUR	519 412,01	2 575,34	534 685,00	15 272,99	XS2822505439
Bonos EPH FIN INTERNATIONA 6,651 2028-11-13	EUR	215 712,00	1 785,75	215 668,00	(44,00)	XS2716891440
Bonos FORTUNE STAR BVI 4,250 2028-05-19	USD	282 471,28	2 531,70	262 067,78	(20 403,50)	XS2922957746
Bonos GESTAMP 2,187 2030-10-15	EUR	250 012,00	2 309,03	252 580,00	2 568,00	XS3193932699
Bonos GOLAR LNG 3,875 2029-09-19	USD	938 680,70	18 686,34	852 224,94	(86 455,76)	NO0013331223
Bonos GROUPE FNAC 3,000 2029-04-01	EUR	200 012,00	3 032,97	207 940,00	7 928,00	XS2778270772



CLASE 8.ª



OP7174761

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7174762

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Bonos HSBC BANK USA 2,647 2027-03-04	USD	461 293,71	7 320,86	432 363,00	(28 930,71)	US40428HA448
Bonos HUHTAMAKI 5,125 2028-11-24	EUR	531 796,00	2 667,81	528 415,00	(3 381,00)	FI4000562202
Bonos INTL CONSOLIDATED AI 3,352 2030-09-11	EUR	502 635,00	5 142,80	500 045,00	(2 590,00)	XS3170907060
Bonos INVESTEC PLC 0,763 2028-06-18	EUR	801 218,00	899,89	807 576,00	6 358,00	XS3093716663
Bonos KBC IFIMA NV 0,703 2026-03-04	EUR	500 012,00	897,38	500 220,00	208,00	XS2775174340
Bonos LANDSBANKI ISLANDS 5,000 2028-05-13	EUR	199 964,00	6 383,56	209 358,00	9 394,00	XS2779814750
Bonos LEASYS SPA 0,876 2026-04-08	EUR	500 169,95	3 200,11	500 420,00	250,05	XS2798983545
Bonos MAIRE TECNIMONT 2,000 2030-11-13	EUR	500 012,00	2 707,18	513 810,00	13 798,00	XS3207981161
Bonos MOTA-ENGIL, -SGPS, S 3,625 2028-06-12	EUR	997 322,71	3 799,27	1 035 607,38	38 284,67	PTMEN10M0008
Bonos NEW IMMO HOLDING 4,950 2030-11-14	EUR	201 172,00	1 301,92	201 314,00	142,00	FR00140142Q7
Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 3,500 2029-01-21	EUR	697 877,00	23 157,53	706 909,00	9 032,00	XS2972971399
Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 7,125 2027-06-27	EUR	634 692,01	22 019,18	613 782,00	(20 910,01)	XS2641055012
Bonos PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-04-29	EUR	997 335,50	28 569,44	1 014 510,00	17 174,50	XS3062665867
Bonos PIRELLI & C SPA 4,250 2028-01-18	EUR	199 420,00	8 104,11	206 320,00	6 900,00	XS2577396430
Bonos PORSCHE AG 3,750 2029-09-27	EUR	1 293 200,00	12 821,92	1 314 794,00	21 594,00	XS2802891833
Bonos POZAVAROVNICA SAVA 5,200 2029-10-04	EUR	800 408,00	10 143,56	793 848,72	(6 559,28)	XS2884012332
Bonos RADIOTELEVISIONE ITA 4,375 2029-07-10	EUR	823 071,47	16 780,82	829 560,00	6 488,53	XS2844410287
Bonos RAKUTEN 5,625 2027-02-15	USD	392 012,74	14 466,85	363 727,17	(28 285,57)	USJ64264AG96
Bonos RCi BANQUE SA 3,500 2028-01-17	EUR	499 452,00	16 732,88	505 715,00	6 263,00	FR001400WK95
Bonos RCi BANQUE SA 4,625 2026-07-13	EUR	398 516,00	8 717,81	402 524,00	4 008,00	FR001400FOU6
Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	2 928 171,27	81 895,21	2 989 726,00	61 554,73	XS3071337847
Bonos SCANDINAVIAN TOBACCO 4,875 2029-09-12	EUR	99 893,00	1 482,53	104 346,00	4 453,00	XS2891752888
Bonos SCHAEFFLER AG 4,250 2028-04-01	EUR	600 012,00	19 212,33	613 536,00	13 524,00	DE000A4DFLP8
Bonos SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	896 007,00	10 615,07	936 027,00	40 020,00	DE000A351WB9
Bonos SOFTBANK 2,687 2029-01-08	EUR	259 637,00	6 457,47	256 395,00	(3 242,00)	XS2854423386
Bonos TELE DANMARK 5,186 2029-08-02	EUR	601 572,00	12 957,90	636 960,00	35 388,00	XS2807518639
Bonos TEREOS FINANCE GROUP 3,625 2028-04-15	EUR	319 137,00	3 685,42	303 666,00	(15 471,00)	XS2532478430

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Bonos TOYOTA MOTOR CORPORA 0,766 2028-03-22	EUR	500 012,00	335,65	502 420,00	2 408,00	XS2791973055
Bonos TRIODOS BANK 4,875 2029-09-12	EUR	899 472,00	13 342,81	931 176,00	31 704,00	XS2897322769
Bonos US BANCORP 0,832 2028-05-21	EUR	500 215,81	1 592,22	501 095,00	879,19	XS2823936039
Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,372 2031-11-1	EUR	325 440,00	5 411,93	320 835,56	(4 604,44)	FRCASA010167
Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,458 2031-11-1	EUR	694 090,90	9 201,88	643 276,00	(50 814,90)	FRCASA010167
Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,500 2031-11-1	EUR	536 310,00	6 347,73	537 401,38	1 091,38	FRCASA010167
Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 4,746 2070-02-23	EUR	200 290,02	8 113,71	204 020,00	3 729,98	XS3074459994
Obligaciones ACHMEA BV 2,875 2070-07-27	EUR	300 072,00	7 406,25	291 243,00	(8 829,00)	XS3197749479
Obligaciones ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	893 442,00	24 263,01	891 324,00	(2 118,00)	XS2761358055
Obligaciones AEROPORTI DI ROMA SP 3,625 2032-06-15	EUR	596 534,00	11 917,81	601 650,00	5 116,00	XS3067397789
Obligaciones AGEAS 4,625 2056-05-02	EUR	503 020,50	15 458,90	508 765,00	5 744,50	BE6363767821
Obligaciones ALIMENTACION COUCHE 4,011 2036-02-12	EUR	603 492,00	21 296,76	601 368,00	(2 124,00)	XS2764880667
Obligaciones ALSTRIA OFFICE REIT- 5,500 2031-03-20	EUR	1 044 512,00	43 246,58	1 026 610,00	(17 902,00)	XS3025437982
Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	1 000 237,92	3 356,16	994 880,00	(5 357,92)	XS2069040389
Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-09-12	EUR	516 924,00	8 016,33	541 875,00	24 951,00	XS2678749990
Obligaciones ATHORA HOLDING 5,875 2034-09-10	EUR	497 052,00	9 094,18	532 380,00	35 328,00	XS2831758474
Obligaciones ATHORA NETHERLANDS 3,375 2070-11-18	EUR	520 760,00	4 102,21	520 185,00	(575,00)	XS2929365083
Obligaciones ATRADIUS FINANCE 5,000 2034-04-17	EUR	601 653,00	21 287,67	634 158,00	32 505,00	XS2798125907
Obligaciones AUTOSTRADA S P A 4,250 2032-06-28	EUR	599 527,05	13 064,38	621 438,00	21 910,95	XS2775027043
Obligaciones AXALTA COATING SYSTE 2,375 2027-06-15	USD	264 725,23	538,96	255 440,27	(9 284,96)	USU0507QAA59
Obligaciones AXA 2,250 2070-09-15	USD	345 398,32	4 510,25	316 510,78	(28 887,54)	XS1489814340



CLASE 8.^a



OP7174763

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Obligaciones AXA 3,187 2070-07-16	EUR	300 012,00	8 782,95	322 500,00	22 488,00	XS2737652474
Obligaciones AXA 5,500 2043-07-11	EUR	300 252,00	7 865,75	329 571,00	29 319,00	XS2610457967
Obligaciones AZZURRA AEROPORTI 1,312 2027-05-30	EUR	786 042,62	1 856,35	797 648,00	11 605,38	XS2208302179
Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	299 421,00	13 102,40	316 167,00	16 746,00	XS2762369549
Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06-13	EUR	599 970,00	11 621,92	599 622,00	(348,00)	XS3090080733
Obligaciones BANCO SANTANDER TOTT 3,250 2031-02-15	EUR	496 937,00	14 246,58	508 860,00	11 923,00	PTBSPHOM0027
Obligaciones BANK OF IRELAND GROU 3,187 2070-09-10	EUR	300 012,00	5 969,96	314 250,00	14 238,00	XS2898168443
Obligaciones BBVA BANCOMER TEXAS 4,062 2039-01-08	USD	191 514,37	6 645,41	184 377,41	(7 136,96)	USP1S81BAB48
Obligaciones BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	539 512,00	2 636,99	496 280,00	(43 232,00)	BE0002735166
Obligaciones BELFIUS SUST MEDIUM 3,062 2070-05-06	EUR	400 012,00	3 790,06	412 484,00	12 472,00	BE6357126372
Obligaciones BLACKSTONE GROUP A 1,750 2029-03-12	EUR	565 746,00	8 486,30	574 512,00	8 766,00	XS2051670300
Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,494 2033-09-17	EUR	499 415,00	5 073,48	494 060,00	(5 355,00)	FR0014012PH2
Obligaciones BPCE 4,875 2036-02-26	EUR	500 487,00	20 635,27	524 870,00	24 383,00	FR0014000671
Obligaciones CARGOTEC CORP-B SHAR 1,625 2026-09-23	EUR	405 307,83	1 780,82	396 772,00	(8 535,83)	FI4000399696
Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2070-03-02	EUR	591 084,00	15 667,81	592 308,00	1 224,00	XS2380124227
Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 1,900 2029-07-31	EUR	99 013,97	801,64	94 680,45	(4 333,52)	XS2034980479
Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 2,396 2027-08-03	EUR	299 735,09	5 272,50	305 658,54	5 923,45	XS1657934714
Obligaciones CEZ 4,125 2033-04-30	EUR	798 648,00	22 241,10	805 608,00	6 960,00	XS3040382098
Obligaciones CIKARANG LISTRINDO 2,825 2035-03-12	USD	278 094,00	4 367,36	260 347,08	(17 746,92)	USY7140QAA95
Obligaciones CMA CGM 2,437 2032-01-15	EUR	499 424,00	5 687,49	484 440,00	(14 984,00)	XS3193815977
Obligaciones CNP ASSURANCES 4,875 2054-07-16	EUR	519 762,00	11 285,96	522 355,00	2 593,00	FR001400RIX8



CLASE 8.ª



OP7174764

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Obligaciones CNP ASSURANCES 5,250 2053-07-18	EUR	999 472,00	24 020,55	1 066 790,00	67 318,00	FR001400F620
Obligaciones CNP ASSURANCES 5,687 2049-03-11	EUR	403 920,53	18 632,17	399 527,72	(4 392,81)	FR0010167247
Obligaciones COFACE 5,750 2033-11-28	EUR	989 802,00	5 356,16	1 107 370,00	117 568,00	FR001400M8W6
Obligaciones COMMERZBANK AG 7,875 2070-04-09	EUR	200 012,00	11 521,23	225 414,00	25 402,00	DE000CZ45WB5
Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2068-12-23	EUR	300 012,00	300,00	299 574,00	(438,00)	FR0013533999
Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,812 2070-12-23	EUR	300 252,00	543,75	321 639,00	21 387,00	FR001400F067
Obligaciones CREDIT ANDORRA 7,500 2034-10-19	EUR	600 012,00	9 123,29	600 061,80	49,80	XS2833374486
Obligaciones CRL CREDITO AGRICOLA 3,000 2031-10-07	EUR	298 872,00	2 120,55	297 282,00	(1 590,00)	PTCGDFOM0034
Obligaciones DANMARKS SKIBSKREDIT 3,250 2031-03-25	EUR	704 856,63	17 576,71	699 566,00	(5 290,63)	DK0004134020
Obligaciones DEUTSCHE BANK 4,000 2032-06-24	EUR	199 362,00	4 186,30	202 246,00	2 884,00	DE000DL19WN3
Obligaciones DEUTSCHE BANK 6,750 2070-04-30	EUR	200 140,00	9 098,63	208 720,00	8 580,00	DE000DL19WG7
Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 3,500 2029-07-14	EUR	387 812,01	6 558,90	405 528,00	17 715,99	XS2363235107
Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 4,000 2030-05-21	EUR	891 993,00	22 191,78	932 112,00	40 119,00	XS2815984732
Obligaciones DEXIA BANQUE INTL A 6,000 2033-05-01	EUR	509 530,50	20 136,99	517 750,00	8 219,50	XS2582360330
Obligaciones DUFREY AG 1,687 2028-04-15	EUR	998 554,00	7 125,00	1 002 550,00	3 996,00	XS2333564503
Obligaciones DUFREY AG 2,375 2031-04-18	EUR	100 012,00	963,19	103 566,00	3 554,00	XS2802883731
Obligaciones EFG INTERNATIONAL AG 5,500 2060-03-24	USD	337 153,91	14 405,39	333 557,84	(3 596,07)	CH0593093229
Obligaciones EL CORTE INGLES 3,500 2033-07-24	EUR	495 392,00	7 719,18	491 210,00	(4 182,00)	XS3124962088
Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2049-12-06	EUR	200 012,00	1 068,49	218 038,00	18 026,00	FR001400EFQ6
Obligaciones ELIA GROUP 5,850 2070-06-15	EUR	199 854,00	6 410,96	209 818,00	9 964,00	BE6342251038



CLASE 8.^a



OP7174765

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Obligaciones ENEL 1,750 2028-04-06	USD	529 714,36	4 219,50	504 513,42	(25 200,94)	USN30707AG37
Obligaciones ERSTE GROUP BANK 3,187 2070-10-15	EUR	1 039 812,00	13 660,71	1 042 630,00	2 818,00	AT0000A3M597
Obligaciones ERSTE GROUP BANK 4,250 2070-04-15	EUR	400 012,00	7 285,71	444 552,00	44 540,00	AT0000A36XD5
Obligaciones EUSTREAM 1,625 2027-06-25	EUR	469 912,00	4 229,45	489 330,00	19 418,00	XS2190979489
Obligaciones EXXON MOBIL CORP 1,408 2039-06-26	EUR	431 411,99	4 374,44	432 168,00	756,01	XS2196324011
Obligaciones FIDELIDADE CIA SEGUR 3,875 2070-11-29	EUR	401 812,00	2 825,97	438 484,00	36 672,00	PTFIDAOM0000
Obligaciones FIDELIDADE CIA SEGUR 4,250 2031-09-04	EUR	387 173,69	5 542,47	402 968,00	15 794,31	PTFIDBOM0009
Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,437 2026-01-15	USD	673 855,37	9 025,23	679 935,00	6 079,63	US38147UAD90
Obligaciones GROUPAMA S A 3,250 2070-07-16	EUR	1 300 012,00	38 805,71	1 357 941,00	57 929,00	FR001400QR21
Obligaciones HANSON 3,250 2031-05-28	EUR	397 404,00	7 764,38	404 572,00	7 168,00	IT0005597379
Obligaciones HLDNG INFRAMETRIERS 0,625 2028-09-16	EUR	552 660,00	1 099,32	558 606,00	5 946,00	XS2385390724
Obligaciones HYUNDAI CAPITAL AMER 1,187 2027-10-15	USD	168 779,03	853,36	165 044,60	(3 734,43)	US44891CBP77
Obligaciones HYUNDAI CAPITAL AMER 3,250 2029-01-16	USD	469 273,56	12 676,22	450 429,54	(18 844,02)	US44891CCR25
Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIE 3,625 2049-04-01	EUR	316 002,98	8 193,49	302 001,00	(14 001,98)	XS2056730679
Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 3,125 2031-09-23	EUR	397 810,00	3 424,66	392 632,00	(5 178,00)	XS3182049935
Obligaciones INTESA SANPAOLO 2,375 2030-12-22	EUR	1 093 661,01	813,36	1 186 375,00	92 713,99	XS2262806933
Obligaciones INTESA SANPAOLO 2,750 2040-03-01	EUR	251 375,95	4 583,33	256 220,00	4 844,05	XS2223762381
Obligaciones INTESA SANPAOLO 3,187 2060-09-30	EUR	200 257,19	3 275,55	209 398,00	9 140,81	XS2463450408
Obligaciones INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	506 937,00	5 230,16	455 085,00	(51 852,00)	XS1109765005



CLASE 8.^a



OP7174766

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Obligaciones JEFFERIES GROUP 2,425 2027-01-15	USD	296 732,29	5 709,44	256 974,60	(39 757,69)	US47233JAG31
Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,396 2047-0	USD	155 425,06	1 063,70	150 312,24	(5 112,82)	US48123UAB08
Obligaciones KIAOMI CLASS B 2,050 2051-07-14	USD	266 106,81	6 474,15	272 810,69	6 703,88	USY77108AF80
Obligaciones L BRANDS 3,437 2035-11-01	USD	278 579,32	3 169,05	279 415,24	835,92	US501797AL82
Obligaciones LA MONDIALE 2,187 2089-04-24	EUR	316 674,00	2 487,98	298 461,00	(18 213,00)	FR0013455854
Obligaciones LA MONDIALE 2,400 2048-01-18	USD	174 000,08	3 698,97	169 605,91	(4 394,17)	XS1751476679
Obligaciones LENOVO GROUP 1,710 2030-11-02	USD	254 850,88	1 431,36	243 456,61	(11 394,27)	USY5257YAJ65
Obligaciones MUTUELLE ASSURANCE 1,750 2070-12-21	EUR	1 079 144,72	1 375,00	1 242 501,00	163 356,28	FR0014003XY0
Obligaciones NIBC BANK NV 4,125 2070-07-04	EUR	600 252,00	24 346,47	671 058,00	70 806,00	XS2847665390
Obligaciones NN GROUP NV 3,187 2070-09-12	EUR	200 012,00	3 909,53	211 942,00	11 930,00	XS2602037629
Obligaciones PENSUM ESG 2,375 2031-06-25	EUR	300 012,00	274,04	298 398,96	(1 613,04)	ES0305668016
Obligaciones PHOENIX GROUP HOLDIN 4,250 2070-12-12	USD	918 369,98	3 817,64	910 194,44	(8 175,54)	XS2828830153
Obligaciones PIAGGIO CSPA 3,250 2030-10-05	EUR	900 012,00	13 975,00	952 272,00	52 260,00	XS2696224315
Obligaciones PIRAEUS BANK 3,375 2070-06-30	EUR	200 636,00	74,18	207 256,00	6 620,00	XS3103647031
Obligaciones POSTNL 4,750 2031-06-12	EUR	808 090,00	21 134,25	837 152,00	29 062,00	XS2803804314
Obligaciones PROSUS NV 1,539 2028-08-03	EUR	188 875,50	1 273,36	192 504,00	3 628,50	XS2211183244
Obligaciones PRYSMIAN SPA 5,250 2070-08-21	EUR	305 763,00	5 687,50	312 330,00	6 567,00	XS3076304602
Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 2,437 2070-12-29	EUR	606 092,04	241,07	607 764,00	1 671,96	XS2456432413
Obligaciones ROADSTER FINANCE DAC 2,375 2027-12-08	EUR	760 012,00	1 249,32	789 024,00	29 012,00	XS1732478265
Obligaciones SCOR SE 2,625 2069-09-13	USD	357 376,00	5 361,24	323 539,97	(33 836,03)	FR0013322823
Obligaciones SILFIN NV 4,250 2032-05-25	EUR	603 372,00	15 439,73	601 878,00	(1 494,00)	BE0390264332
Obligaciones STANDARD CHARTERED P 1,514 2049-07-30	USD	384 718,25	4 044,66	412 398,75	27 680,50	USG84228AT58
Obligaciones TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	297 234,00	4 647,95	288 153,00	(9 081,00)	XS2288109676
Obligaciones TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	200 009,00	1 054,11	200 582,00	573,00	XS1698218523



OP7174767

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OP7174768

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Obligaciones TELECOM ITALIA 3,000 2034-09-30	USD	250 461,70	3 872,01	261 684,84	11 223,14	US87927VAM00
Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,625 2028-10-15	EUR	168 010,57	694,52	193 004,00	24 993,43	XS1439749364
Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	498 221,67	6 143,84	470 645,00	(27 576,67)	FR0014002PC4
Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 4,250 2031-04-08	EUR	916 958,03	28 084,93	912 987,00	(3 971,03)	FR001400YPL4
Obligaciones TISSEO COLLECTIVITE 4,110 2038-06-02	EUR	301 812,00	7 195,32	298 233,00	(3 579,00)	FR00140102F4
Obligaciones TOTAL FINA 3,369 2070-10-06	EUR	282 911,99	2 409,07	300 528,00	17 616,01	XS1501166869
Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 1,937 2049-12-03	EUR	200 012,00	617,45	198 614,00	(1 398,00)	XS2121441856
Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 3,750 2070-12-03	EUR	200 592,47	1 195,06	203 892,00	3 299,53	XS1963834251
Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 5,375 2034-04-16	EUR	199 706,00	7 657,53	211 536,00	11 830,00	IT0005580102
Obligaciones UNION FENOSA PREFERE 0,907 2049-12-30	EUR	826 449,40	111,53	875 199,71	48 750,31	XS0221627135
Obligaciones UNIPOLSAI SPA 4,900 2034-05-23	EUR	199 718,00	5 987,40	209 572,00	9 854,00	IT0005596207
Obligaciones UTMOST GROUP 2,000 2031-12-15	GBP	910 357,67	1 927,10	939 302,37	28 944,70	XS2384717703
Obligaciones VALEO 5,125 2031-05-20	EUR	299 470,40	9 519,86	309 837,00	10 366,60	FR001400WJR8
Obligaciones VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	899 058,00	38 243,84	969 678,00	70 620,00	FR001400L9Q7
Obligaciones VERALLIA 3,875 2032-11-04	EUR	987 924,00	6 157,53	975 360,00	(12 564,00)	FR001400TRD7
Obligaciones VMED 02 UK FINANCIAL 2,250 2031-07-15	GBP	362 066,81	7 148,08	306 371,54	(55 695,27)	XS2358483258
Obligaciones VOLKSBANK 3,625 2031-09-09	EUR	1 395 224,00	15 850,69	1 409 520,00	14 296,00	AT000B122403
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FINA 3,748 2060-12-28	EUR	100 012,00	41,07	99 882,00	(130,00)	XS2342732562
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FINA 4,625 2049-03-29	EUR	216 484,00	7 045,21	200 720,00	(15 764,00)	XS1048428442
Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FINA 4,625 2070-06-27	EUR	295 811,90	7 146,58	303 978,00	8 166,10	XS1799939027
Obligaciones WAREHOUSES DE PAUW 3,125 2031-01-15	EUR	499 010,00	15 025,69	493 040,00	(5 970,00)	BE0390256254

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Renta fija privada cotizada		94 495 690,28	1 563 017,83	95 626 408,49	1 130 718,21	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés FICANTIERI 2,795 2026-04-01	EUR	591 641,26	4 210,63	591 785,18	143,92	XS3199084636
Pagarés MOTA-ENGIL, -SGPS, S 5,257 2026-11-04	EUR	570 033,27	4 659,83	570 389,92	356,65	PTME9BJM0002
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 161 674,53	8 870,46	1 162 175,10	500,57	
Acciones y participaciones Directiva						
Acciones XTRACKERS II CROSSOVER SHORT	EUR	351 268,36	-	291 460,00	(59 808,36)	LU0321462870
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		351 268,36	-	291 460,00	(59 808,36)	
TOTAL Cartera Exterior		105 262 543,72	1 736 030,23	106 205 028,25	942 484,53	

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro EUR/GBP 125000	GBP	1 257 126,05	1 254 068,57	18/03/2026
Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 1250	USD	10 543 346,34	10 525 907,68	18/03/2026
TOTALES Futuros comprados		11 800 472,39	11 779 976,25	
TOTALES		11 800 472,39	11 779 976,25	



CLASE 8.^a



OP7174770

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP7174771

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
R ABANCA CORP BAN 5,301 2028-09-14	EUR	199 442,00	3 106,85	211 014,88	11 572,88	ES0265936031
R AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	197 500,00	240,98	181 356,88	(16 143,12)	ES0211839255
R AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	150 925,50	212,07	155 397,98	4 472,48	ES0211839230
R AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	951 373,00	1 640,98	1 012 844,03	61 471,03	ES0236463008
R BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	900 557,10	3 234,77	899 514,92	(1 042,18)	ES0313040083
R CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	299 541,00	6 122,95	302 763,59	3 222,59	ES0415306101
R EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16	EUR	300 000,00	6 713,11	288 522,80	(11 477,20)	ES0305198022
R GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	800 400,00	1 731,15	794 690,22	(5 709,78)	ES0305293005
R GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	1 091 699,99	37 267,77	1 096 775,31	5 075,32	ES0305072011
R IBERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	93 730,00	1 213,01	99 339,83	5 609,83	ES0244251015
R IBERCAJA 9,332 2070-10-25	EUR	202 150,00	3 350,00	217 540,09	15 390,09	ES0844251019
R JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	338 640,00	8 098,36	300 655,33	(37 984,67)	ES0000099186
R KUTXABANK 4,015 2028-02-01	EUR	399 696,00	14 641,10	408 844,94	9 148,94	ES0343307023
R TECNICAS REUNID 5,400 2028-04-24	EUR	600 012,00	6 019,67	603 269,82	3 257,82	ES0378165015
R UNICAJA 5,017 2070-11-18	EUR	198 894,12	1 148,63	193 949,05	(4 945,07)	ES0880907003
R UNICAJA 5,543 2034-06-22	EUR	299 016,00	8 679,45	314 360,91	15 344,91	ES0280907041
R VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	900 000,00	31 315,58	883 046,71	(16 953,29)	ES0305542005
R VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04	EUR	500 000,00	2 674,18	500 051,31	51,31	ES03050703003
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 423 576,71	137 410,61	8 463 938,60	40 361,89	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS INMOB DEL SUR 4,556 2025-01-27	EUR	196 971,50	-	199 416,28	2 444,78	ES0554653453
PAGARÉS NIMO'S HOLDING 4,874 2025-05-20	EUR	390 364,94	-	392 861,16	2 496,22	ES0505555526
PAGARÉS NIMO'S HOLDING 5,011 2025-02-18	EUR	196 337,05	-	198 781,98	2 444,93	ES0505555500
PAGARÉS SA DE OBRAS SER 5,150 2025-10-20	EUR	476 035,22	-	480 177,94	4 142,72	ES0576156360
PAGARÉS SA DE OBRAS SER 6,230 2025-02-28	EUR	860 792,66	-	892 626,57	31 833,91	ES0576156352
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		2 120 501,37	-	2 163 863,93	43 362,56	
TOTAL Cartera Interior		10 544 078,08	137 410,61	10 627 802,53	83 724,45	

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP7174772

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
R ANDORRA INTERNA 1,250 2027-02-23	EUR	653 824,00	7 459,02	673 114,45	19 290,45	XS2445667236
R ANDORRA INTERNA 1,250 2031-05-06	EUR	531 112,78	4 897,54	533 692,49	2 579,71	XS2339399946
R BUONDI POLIENNA 3,000 2029-10-01	EUR	1 002 581,84	7 459,02	1 007 158,42	4 576,58	IT00005611055
R CASSA DEPOSITI 3,625 2030-01-13	EUR	498 012,00	15 946,04	510 010,20	11 998,20	IT0005582876
R E U MÉXICO 4,489 2032-05-25	EUR	500 012,00	13 491,53	507 984,31	7 972,31	XS2754067242
R ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	420 036,31	2 245,87	464 249,00	44 212,69	US465410CA47
R ESTADO PORTUGUE 3,474 2025-07-23	EUR	1 009 190,06	20 435,97	1 006 919,63	(2 270,43)	PT0TVMOE0000
R ESTADO RUMANIA 5,250 2032-05-30	EUR	995 162,00	30 840,16	976 431,55	(18 730,45)	XS2829209720
R ESTADO RUMANIA 5,375 2031-03-22	EUR	199 853,00	9 193,30	200 283,84	430,84	XS2770920937
R ESTADO RUMANIA 5,500 2028-09-18	EUR	699 536,00	10 939,89	727 329,80	27 793,80	XS2689949399
R ESTADO RUMANIA 5,875 2029-01-30	USD	275 072,37	7 136,85	282 462,84	7 390,47	XS2756521212
R ESTADO SAN MARI 6,500 2027-01-19	EUR	399 364,00	42 054,64	415 111,57	15 747,57	XS2619991883
R ESTADO USA 3,625 2053-02-15	USD	533 370,51	7 917,00	471 459,92	(61 910,59)	US912810TN81
R FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	597 708,00	16 045,08	613 060,81	15 352,81	XS2532681074
R FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	237 525,00	1 803,28	205 735,26	(31 789,74)	FR0014001NN8
R ISLANDSBANKI 4,625 2028-03-27	EUR	199 272,00	7 051,23	207 159,82	7 887,82	XS2792180197
R REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	126 333,01	1 281,96	128 057,64	1 724,63	AT0000A2HLC4
R SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	259 204,11	1 820,07	256 699,40	(2 504,71)	USQ82780AF65
TOTALES Deuda pública		9 137 168,99	208 018,45	9 186 920,95	49 751,96	
Renta fija privada cotizada						
PREFERENTES AT&T INC 5,350 2066-11-01	USD	565 155,44	5 380,05	594 599,67	29 444,23	US00206R3003
PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,741 2070-04-30	EUR	200 140,00	9 061,64	201 877,34	1 737,34	DE000DL19WGT
R ABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	399 492,00	13 644,81	403 745,33	4 253,33	ES0365936048
R ABANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20	EUR	204 543,96	2 367,12	201 915,02	(2 628,94)	ES0865936019
R ABANCA CORP BAN 8,377 2033-09-23	EUR	600 012,00	13 629,45	686 083,07	86 071,07	ES0265936049
R ABERTIS 3,390 2070-02-24	EUR	193 304,80	5 534,95	198 845,95	5 541,15	XS2256949749
R ABERTIS 4,866 2070-02-28	EUR	500 007,00	2 234,38	512 775,03	12 768,03	XS2937255193
R ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	499 612,00	13 063,52	501 205,92	1 593,92	XS2613658470
R ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	200 360,53	1 218,57	192 828,88	(7 531,65)	XS2036691868
R ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	567 192,28	9 767,87	564 989,99	(2 202,29)	XS2946217507
R ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	963 467,48	1 277,32	985 339,70	21 872,22	XS1684805556
R ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	299 464,00	2 490,16	302 117,78	2 653,78	XS2596338348
R ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	893 442,00	24 196,72	901 829,51	8 387,51	XS2761358055
R ACS 1,375 2025-06-17	EUR	304 827,00	2 220,29	297 145,27	(7 681,73)	XS2189592616

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

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



OP7174773

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
R ACS 4,750 2026-11-30	EUR	101 162,00	402,32	102 623,61	1 461,61	XS2560385796
R AGOTZAINA 6,750 2028-12-04	EUR	500 012,00	2 674,18	498 631,33	(1 380,67)	ES0305695001
R ALD 4,323 2025-10-06	EUR	800 012,00	7 243,40	802 693,81	2 681,81	FR001400L4Y2
R ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	213 279,77	5 576,39	214 008,93	729,16	XS2641794081
R ALSTRIA OFFICE 0,500 2025-09-26	EUR	957 513,05	1 311,48	959 560,97	2 047,92	XS2053346297
R ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	1 000 237,92	3 299,18	979 867,24	(20 370,68)	XS2069040389
R ASR NEDERLAND N 4,228 2060-10-19	EUR	325 371,20	2 775,00	295 463,03	(29 908,17)	XS1700709683
R ASS GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	516 924,00	7 922,40	551 098,12	34 174,12	XS2678749990
R ATHORA HOLDING 5,875 2034-09-10	EUR	497 052,00	8 989,07	518 545,55	21 493,55	XS2831758474
R ATRIADUS FINANC 5,000 2034-04-17	EUR	498 932,00	17 622,95	532 136,31	33 204,31	XS2798125907
R AUTOSTRADE S P 4,250 2032-06-28	EUR	298 656,00	6 479,51	308 447,24	9 791,24	XS2775027043
R AXALTA COATING 4,750 2027-06-15	USD	264 725,23	6 11,41	283 824,78	19 099,55	USU0507QAA59
R AXA 4,500 2049-12-29	USD	345 398,32	5 116,57	348 416,71	3 018,39	XS1489814340
R AXA 5,491 2043-07-11	EUR	300 252,00	7 820,55	329 064,37	28 812,37	XS2610457967
R AXA 6,472 2070-07-16	EUR	300 012,00	8 802,74	323 536,66	23 524,66	XS2737652474
R AZELIS FINANCE 4,750 2029-09-25	EUR	300 012,00	3 800,00	309 493,10	9 481,10	BE6355549120
R B SABADELL 1,125 2025-03-27	EUR	94 550,96	857,58	99 540,52	4 989,56	XS2055190172
R B SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	700 969,00	12 431,69	694 219,55	(6 749,45)	XS2286011528
R B SABADELL 4,323 2030-09-13	EUR	99 597,01	1 269,18	103 855,85	4 258,84	XS2782109016
R BANCA COMERCIAL 5,486 2027-05-19	EUR	421 452,01	18 884,93	421 185,00	(267,01)	AT0000A34CN3
R BANCO BPM 1,625 2025-02-18	EUR	301 530,63	4 363,08	309 236,29	7 705,66	XS2121417989
R BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	583 509,62	8 520,49	583 746,39	236,77	XS2383811424
R BANCO CREDITO 5,251 2031-11-27	EUR	900 012,00	4 401,37	915 547,50	15 535,50	XS2332590632
R BANCO SANTANDER 3,250 2031-02-15	EUR	496 937,00	14 207,65	511 950,06	15 013,06	PTBSPHOM0027
R BANK OF IRELAND 4,970 2028-07-16	EUR	398 220,00	8 975,34	419 299,23	21 079,23	XS2576362839
R BANK OF IRELAND 6,465 2070-09-10	EUR	300 012,00	5 868,49	308 227,57	8 215,57	XS2898168443
R BANKING NATIONW 4,500 2026-11-01	EUR	1 199 616,00	8 852,46	1 238 131,08	38 515,08	XS2710354544
R BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	199 334,00	7 519,13	203 967,08	4 633,08	FR001400JEA2
R BAT 3,039 2070-12-27	EUR	395 892,00	131,51	392 892,71	(2 999,29)	XS2391779134
R BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	799 484,00	11 103,83	813 497,37	14 013,37	XS2630111982
R BBVA BANCOMER T 7,937 2039-01-08	USD	191 514,37	7 538,76	196 378,73	4 864,36	USP1S81BAB48
R BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	196 665,98	1 126,29	194 849,30	(1 816,68)	US055291AC24
R BBVA 4,038 2026-05-10	EUR	300 462,00	7 967,47	301 141,78	679,78	XS2620201421
R BBVA 4,111 2049-03-01	EUR	182 012,89	673,59	195 269,73	13 256,84	ES0214974075
R BBVA 4,875 2036-02-08	EUR	299 421,00	13 066,60	313 565,12	14 144,12	XS2762369549
R BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	539 512,00	2 592,21	490 456,12	(49 055,88)	BE0002735166

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP7174774

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
R BELFIUS SUST MEDIUM 6,206 2070-05-06	EUR	400 012,00	3 691,78	401 678,86	1 666,86	BE6357126372
R BLACKSTONE GROU 1,750 2026-11-30	EUR	672 012,00	1 037,57	674 469,35	2 457,35	XS2403519601
R BPCE 4,845 2036-02-26	EUR	500 487,00	20 635,27	518 089,24	17 602,24	FR0014000671
R BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	659 018,56	1 651,30	654 097,76	(4 920,80)	US05971KAG40
R CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	299 946,00	8 084,02	304 687,59	4 741,59	XS2800653581
R CAIXA ECONOMICA 2,892 2026-06-15	EUR	599 586,00	9 404,79	599 663,88	77,88	PTCGDNOM0026
R CAIXABANK 0,875 2025-05-08	EUR	473 757,01	2 832,99	496 529,27	22 772,26	ES0415306069
R CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23	EUR	405 307,83	1 758,20	389 158,39	(16 149,44)	FI4000399696
R CASTELLUM AB 3,110 2070-03-02	EUR	300 972,00	7 808,22	288 635,20	(12 336,80)	XS2380124227
R CASTELLUM AB 3,262 2070-03-02	EUR	290 112,00	7 808,22	288 635,20	(1 476,80)	XS2380124227
R CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	99 013,97	794,26	93 253,87	(5 760,10)	XS2034980479
R CELLNEX TELECOM 4,552 2027-08-03	EUR	299 735,09	7 105,07	307 604,76	7 869,67	XS1657934714
R CELLNEX TELECOM 4,820 2027-08-03	EUR	99 914,08	2 368,36	102 534,89	2 620,81	XS1657934714
R CELLNEX TELECOM 7,035 2027-08-03	EUR	94 173,30	2 368,36	102 534,89	8 361,59	XS1657934714
R CENTRAL BANK OF 4,461 2026-02-12	EUR	800 012,00	4 330,26	800 960,34	948,34	XS2764456344
R CEPESA 2,250 2026-02-13	EUR	99 650,00	1 979,51	99 293,94	(356,06)	XS2202744384
R CEPESA 4,125 2031-04-11	EUR	498 284,70	14 877,05	503 825,59	5 540,89	XS2800064912
R CESKA SPORTITELN 5,992 2027-06-29	EUR	299 442,00	9 036,62	313 106,12	13 664,12	XS2638560156
R CMA CGM 5,500 2029-07-15	EUR	203 271,94	5 409,84	209 401,30	6 129,36	XS2852136816
R CNP ASSURANCES 3,487 2049-03-11	EUR	80 010,23	2 323,06	77 050,65	(2 959,58)	FR0010167247
R CNP ASSURANCES 3,488 2049-03-11	EUR	323 910,30	9 408,40	312 054,91	(11 855,39)	FR0010167247
R CNP ASSURANCES 5,252 2053-07-18	EUR	999 472,00	23 876,71	1 069 849,76	70 377,76	FR001400F620
R COFACE 5,750 2033-11-28	EUR	989 802,00	5 184,43	1 121 243,71	131 441,71	FR001400M8W6
R COMMERZBANK AG 8,002 2070-04-09	EUR	200 012,00	7 853,42	219 961,58	19 949,58	DE000CZ45WB5
R COTY INC-CL A 4,500 2027-05-15	EUR	500 012,00	2 875,00	511 733,42	11 721,42	XS2829201404
R CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	280 691,99	2 079,45	298 185,04	17 493,05	FR0013508512
R CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	300 012,00	263,01	290 987,89	(9 024,11)	FR0013533999
R CREDIT AGRICOLE 7,437 2070-12-23	EUR	300 252,00	476,71	319 273,82	19 021,82	FR001400F067
R CREDIT ANDORRA 7,502 2034-10-19	EUR	600 012,00	9 000,00	600 942,36	930,36	XS2833374486
R CRL CREDITO AGR 2,862 2026-11-05	EUR	297 912,00	1 150,68	298 091,12	179,12	PTCCCAOM0000
R CRL CREDITO AGR 3,170 2026-11-05	EUR	295 794,54	1 150,68	298 091,12	2 296,58	PTCCCAOM0000
R DEUTSCHE BANK 4,032 2032-06-24	EUR	199 362,00	4 164,38	200 395,79	1 033,79	DE000DL19WN3
R DEXIA BANQUE IN 4,305 2026-02-01	EUR	500 041,49	3 169,32	500 574,17	532,68	XS2754071350
R DUFREY AG 4,750 2031-04-18	EUR	100 012,00	963,19	103 873,49	3 861,49	XS2802883731
R EDF 7,500 2049-12-06	EUR	200 012,00	1 027,40	221 051,00	21 039,00	FR001400EFG6
R EFG INTERNATIONAL 5,387 2060-03-24	USD	337 153,91	16 409,00	368 931,58	31 777,67	CH0593093229

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

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



OP7174775

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
R EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	99 733,00	2 183,06	104 261,04	4 528,04	XS2848960683
R ELIA GROUP 5,852 2070-06-15	EUR	199 854,00	6 378,90	210 191,90	10 337,90	BE6342251038
R ENEL 3,500 2028-04-06	USD	529 714,36	4 786,73	552 162,19	22 447,83	USN30707AG37
R EPH FIN INTERNA 5,875 2029-11-30	EUR	519 412,01	2 488,05	532 977,55	13 565,54	XS2822505439
R EPH FIN INTERNA 6,651 2028-11-13	EUR	215 712,00	1 744,52	215 871,50	159,50	XS2716891440
R ERSTE GROUP BAN 8,672 2070-04-15	EUR	400 012,00	7 172,60	444 896,46	44 884,46	AT0000A36XD5
R ETHIAS SA 5,000 2026-01-14	EUR	406 812,00	19 234,97	407 631,82	819,82	BE6279619330
R EXXON MOBIL 1,408 2039-06-26	EUR	431 411,99	4 339,41	453 764,15	22 352,16	XS2196324011
R FERTIBERIA CORP 7,711 2028-05-08	EUR	311 215,10	3 665,39	305 420,67	(5 794,43)	NO0013219477
R FERTIBERIA CORP 7,826 2028-05-08	EUR	154 960,10	1 832,70	152 710,33	(2 249,77)	NO0013219477
R FERTIBERIA CORP 8,772 2028-05-08	EUR	100 762,00	1 221,80	101 806,88	1 044,88	NO0013219477
R FERTIBERIA CORP 8,998 2028-05-08	EUR	770 397,00	9 407,84	783 913,16	13 516,16	NO0013219477
R FIDELIDADE CIA 4,782 2031-09-04	EUR	387 173,69	5 495,89	403 085,10	15 911,41	PTFIDBOM0009
R FIDELIDADE CIA 7,845 2070-11-29	EUR	401 812,00	2 717,81	427 115,62	25 303,62	PTFIDAOM0000
R FORTUNE STAR BV 8,500 2028-05-19	USD	282 471,28	2 872,04	292 117,91	9 646,63	XS2922957746
R FORVIA 3,125 2026-06-15	EUR	310 407,00	416,67	296 462,01	(13 944,99)	XS1963830002
R FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	398 576,00	10 079,23	408 254,91	9 678,91	XS2559580548
R GOLAR LNG 7,750 2029-09-19	USD	361 297,45	8 479,34	385 358,36	24 060,91	NO0013331223
R GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	673 855,37	10 238,51	756 258,55	82 403,18	US38147UAD90
R GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	97 512,00	216,39	99 336,28	1 824,28	ES0305293005
R GROUPAMA SA 6,592 2070-07-16	EUR	1 300 012,00	38 893,15	1 331 954,68	31 942,68	FR001400QR21
R GROUPE FNAC 6,000 2029-04-01	EUR	200 012,00	2 983,61	210 184,95	10 172,95	XS2778270772
R GRUPO ANTOLIN I 3,500 2028-04-30	EUR	295 152,00	1 779,17	221 156,17	(73 995,83)	XS2355632584
R GRUPO EROSKI 10,625 2029-04-30	EUR	533 024,00	4 574,65	545 342,00	12 318,00	XS2711320775
R GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	92 262,00	3 387,98	99 706,84	7 444,84	ES0305072011
R HANSON 3,250 2031-05-28	EUR	397 404,00	7 707,65	407 140,93	9 736,93	IT0005597379
R HSBC BANK USA 5,294 2027-03-04	USD	461 293,71	8 305,02	488 854,79	27 561,08	US40428HA448
R HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	168 779,03	968,07	180 260,82	11 481,79	US44891CBP77
R HYUNDAI CAPITAL 6,500 2029-01-16	USD	469 273,56	14 380,30	504 528,81	35 255,25	US44891CCR25
R IBERCAJA 3,887 2027-12-02	EUR	540 011,34	536,30	575 680,31	35 668,97	ES0244251023
R IBERCAJA 5,694 2027-06-07	EUR	299 232,00	9 570,21	311 469,95	12 237,95	ES0344251014
R IBERCAJA 9,919 2070-10-25	EUR	190 619,55	3 350,00	217 540,09	26 920,54	ES0844251019
R IBERDROLA FINAN 4,869 2070-04-16	EUR	300 003,00	10 369,22	314 278,07	14 275,07	XS2748213290
R INDRA 2,900 2026-02-01	EUR	92 412,01	2 646,45	98 284,15	5 872,14	XS1764050156
R INFINEON TECH 3,305 2049-04-01	EUR	211 745,05	5 442,47	198 906,21	(12 838,84)	XS2056730679
R INFINEON TECH 3,390 2049-04-01	EUR	104 257,93	2 721,23	99 453,11	(4 804,82)	XS2056730679

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP7174776

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R INMOB DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	300 012,00	688,52	292 510,03	(7 501,97)	ES0305626006
R INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	399 812,00	8 445,36	399 544,13	(267,87)	XS2322423455
R INTESA SANPAOLO 2,375 2030-12-22	EUR	1 093 661,01	730,02	1 142 023,48	48 362,47	XS2262806933
R INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	506 937,00	5 167,57	456 783,02	(50 153,98)	XS1109765005
R INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	251 375,95	4 583,33	252 764,93	1 388,98	XS2223762381
R INTESA SANPAOLO 6,463 2060-09-30	EUR	200 257,19	3 213,70	207 976,64	7 719,45	XS2463450408
R JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	296 732,29	6 476,97	290 107,24	(6 625,05)	US47233JAG31
R JP MORGAN CHASE 5,656 2047-05-15	USD	155 425,06	1 407,69	185 505,40	30 080,34	US48123UAB08
R KBC IFIMA 4,159 2026-03-04	EUR	500 012,00	1 210,93	500 639,94	627,94	XS2775174340
R KIAOMI CLASS B 4,100 2051-07-14	USD	266 106,81	7 344,48	289 981,98	23 875,17	USY77108AF80
R L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	278 579,32	3 595,07	321 650,11	43 070,79	US501797AL82
R LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	316 674,00	2 438,52	290 444,74	(26 229,26)	FR0013455854
R LANDSBANKI ISLA 5,000 2028-05-13	EUR	199 964,00	6 338,80	209 917,86	9 953,86	XS2779814750
R LANDSBANKI ISLA 6,375 2027-03-12	EUR	299 016,00	15 362,70	318 537,68	19 521,68	XS2679765037
R LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	513 875,95	4 647,54	598 022,19	84 146,24	XS2363989273
R LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	225 607,20	876,18	299 688,24	74 081,04	XS2403391886
R LEASYS SPA 4,270 2026-04-08	EUR	500 169,95	4 602,74	501 253,97	1 084,02	XS2798983545
R LENOVO GROUP 3,421 2030-11-02	USD	254 850,88	1 623,78	260 488,48	5 637,60	USY5257YAJ65
R LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	307 662,00	7 635,25	299 891,72	(7 770,28)	XS2296201424
R LUFTHANSA 3,500 2029-07-14	EUR	387 812,01	6 502,73	406 706,56	18 894,55	XS2363235107
R LUFTHANSA 4,000 2030-05-21	EUR	891 993,00	22 032,79	932 789,81	40 796,81	XS2815984732
R MAIRE TECNIMONT 6,500 2028-10-05	EUR	500 012,00	7 725,41	531 359,11	31 347,11	XS2668070662
R MEITUAN 4,625 2029-10-02	USD	267 013,61	3 311,49	280 674,49	13 660,88	USG59669AF11
R MOTA-ENGIL SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	997 322,71	3 757,52	1 018 101,14	20 778,43	PTMEN10M0008
R MUTUELLE ASSURA 4,165 2070-12-21	EUR	261 450,21	287,67	266 840,36	5 390,15	FR0014003XY0
R MUTUELLE ASSURA 4,282 2070-12-21	EUR	340 000,47	383,56	355 787,15	15 786,68	FR0014003XY0
R MUTUELLE ASSURA 4,314 2070-12-21	EUR	168 886,24	191,78	177 893,57	9 007,33	FR0014003XY0
R MUTUELLE ASSURA 4,762 2070-12-21	EUR	308 807,80	383,56	355 787,15	46 979,35	FR0014003XY0
R NATURGY ENERGY 3,625 2034-10-02	EUR	296 592,00	2 674,18	298 556,82	1 964,82	XS2908178119
R NEINOR HOMES SL 5,875 2030-02-15	EUR	100 012,00	850,75	104 525,59	4 513,59	XS2933536034
R NH HOTELES 4,000 2026-07-02	EUR	500 604,00	9 944,45	501 293,13	689,13	XS2357281174
R NIBC BANK 8,396 2070-07-04	EUR	600 252,00	24 410,96	637 259,92	37 007,92	XS2847665390
R NISSAN M IB 7,050 2028-09-15	USD	372 495,22	8 015,96	400 154,27	27 659,05	USU6547TAF76
R NN GROUP NV 6,463 2070-09-12	EUR	200 012,00	3 842,47	210 380,95	10 368,95	XS2602037629
R NORTEGAS ENERG 0,905 2031-01-22	EUR	552 802,00	5 954,21	585 214,50	32 412,50	XS2289797248
R NOVA LJUBLJANSK 4,675 2027-06-27	EUR	634 692,01	21 902,05	636 223,23	1 531,22	XS2641055012

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

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



OP7174777

CLASE 8.ª

ESTRATEGIA

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R PENSUM ESG 4,750 2031-06-25	EUR	300 012,00	155,74	299 290,14	(721,86)	ES0305668016
R PHOENIX GROUP H 8,662 2070-12-12	USD	918 369,98	4 330,85	1 000 230,65	81 860,67	XS2828830153
R PIAGGIO CSPA 6,500 2030-10-05	EUR	900 012,00	13 975,00	965 392,26	65 380,26	XS2696224315
R PIRELLI & C SP 4,250 2028-01-18	EUR	199 420,00	8 081,97	207 301,32	7 881,32	XS2577396430
R PORSCHE AG 3,750 2029-09-27	EUR	1 293 200,00	12 653,69	1 298 027,32	4 827,32	XS2802891833
R POSTNL 4,750 2031-06-12	EUR	500 338,00	13 107,92	518 983,09	18 645,09	XS2803804314
R POZAVAROVANICA 5,200 2029-10-04	EUR	800 408,00	10 002,19	799 392,66	(1 015,34)	XS2884012332
R PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	395 709,00	1 169,40	381 209,20	(14 499,80)	XS2385393405
R QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	453 096,68	3 859,89	483 260,01	30 163,33	USQ78063AJ59
R RABOBANK NEDERL 4,749 2070-12-29	EUR	197 242,02	50,68	200 301,01	3 058,99	XS1877860533
R RABOBANK NEDERL 4,931 2070-12-29	EUR	200 012,00	53,42	196 850,42	(3 161,58)	XS2456432413
R RADIOTELEVISION 4,375 2029-07-10	EUR	406 979,47	8 319,67	415 751,07	8 771,60	XS2844410287
R RAKUTEN 11,250 2027-02-15	USD	392 012,74	16 411,64	422 056,63	30 043,89	USJ64264AG96
R RCI BANQUE S A 4,625 2026-07-13	EUR	398 516,00	8 643,44	407 489,55	8 973,55	FR001400F0U6
R REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	593 418,00	15 420,08	612 397,59	18 979,59	XS2828917943
R REPSOL INTL FIN 3,966 2075-03-25	EUR	111 937,00	3 464,38	100 094,44	(11 842,56)	XS1207058733
R REPSOL INTL FIN 4,028 2075-03-25	EUR	220 512,00	6 928,77	200 188,88	(20 323,12)	XS1207058733
R REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	109 962,00	3 464,38	100 094,44	(9 867,56)	XS1207058733
R ROADSTER FINANC 2,375 2027-12-08	EUR	760 012,00	1 193,99	765 577,60	5 565,60	XS1732478265
R RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	397 724,00	3 362,02	400 302,20	2 578,20	XS2228260043
R SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	2 221 461,05	95 177,05	2 238 530,32	17 069,27	XS2784661675
R SCANDINAVIAN TO 4,875 2029-09-12	EUR	99 893,00	1 465,16	102 170,10	2 277,10	XS2891752888
R SCOR SE 5,258 2069-09-13	USD	357 376,00	6 081,96	343 816,27	(13 559,73)	FR0013322823
R SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	100 062,28	852,62	100 190,99	128,71	XS2905583014
R SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	522 224,00	4 446,72	538 466,05	16 242,05	XS2661068234
R SGAM FUND EQUIT 1,125 2025-04-23	EUR	474 012,00	3 872,95	497 002,20	22 990,20	XS2106861771
R SHAEFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	400 600,00	10 404,37	398 144,32	(2 455,68)	DE000A289Q91
R SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	896 007,00	10 460,04	954 289,72	58 282,72	DE000A351WB9
R STANDARD CHART 5,923 2049-07-30	USD	234 684,11	3 130,65	269 080,86	34 396,75	USG84228AT58
R STANDARD CHART 7,025 2049-07-30	USD	150 034,14	2 087,10	179 387,38	29 353,24	USG84228AT58
R STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	301 874,00	1 104,51	295 958,23	(5 915,77)	XS2237302646
R TATRA BANKA 5,944 2026-02-17	EUR	200 012,00	10 371,16	200 675,60	663,60	SK4000022505
R TELE DANMARK 5,186 2029-08-02	EUR	601 572,00	12 837,48	629 013,07	27 441,07	XS2807518639
R TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	297 234,00	4 635,25	282 324,74	(14 909,26)	XS2288109676
R TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	200 009,00	1 038,26	198 678,16	(1 330,84)	XS1698218523
R TELECOM ITALIA 6,000 2034-09-30	USD	250 461,70	4 392,53	279 857,48	29 395,78	US87927VAM00

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo III. 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 TELEFONICA EURO 2,354 2070-05-12	EUR	500 012,00	7 583,67	466 133,63	(33 878,37)	XS2293060658
R TELEFONICA EURO 3,875 2060-09-22	EUR	268 662,00	3 184,93	301 891,48	33 229,48	XS1795406658
R TELEFONICA EURO 7,125 2070-11-23	EUR	305 052,00	2 225,34	330 964,97	25 912,97	XS2462605671
R TEREOS FINANCE 7,250 2028-04-15	EUR	319 137,00	3 685,42	313 710,90	(5 426,10)	XS2532478430
R TEVA PHARMA 1,625 2028-10-15	EUR	168 010,57	683,74	186 467,96	18 457,39	XS1439749364
R TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	498 221,67	6 104,85	463 998,97	(34 222,70)	FR0014002PC4
R TOTAL FINA 3,618 2070-10-06	EUR	282 911,99	2 381,38	299 904,22	16 992,23	XS1501166869
R TOYOTA 3,788 2028-03-22	EUR	500 012,00	385,64	502 092,00	2 080,00	XS2791973055
R TRIODOS BANK 4,865 2029-09-12	EUR	899 472,00	13 222,60	903 555,06	4 083,06	XS2897322769
R U FENOSA REFER 4,924 2049-12-30	EUR	40 052,18	5,98	40 023,31	(28,87)	XS0221627135
R U FENOSA REFER 4,955 2049-12-30	EUR	119 707,61	17,94	120 069,43	361,82	XS0221627135
R U FENOSA REFER 4,955 2049-12-30	EUR	70 015,71	11,96	80 046,62	10 030,91	XS0221627135
R U FENOSA REFER 6,865 2049-12-30	EUR	70 013,75	11,96	80 046,62	10 032,87	XS0221627135
R U FENOSA REFER 6,914 2049-12-30	EUR	208 530,03	35,88	240 139,37	31 609,34	XS0221627135
R U FENOSA REFER 7,290 2049-12-30	EUR	199 592,00	1 148,63	193 949,05	(5 642,95)	ES0880907003
R UNICAJA 4,997 2070-11-18	EUR	200 012,00	594,52	193 903,45	(6 108,55)	XS2121441856
R UNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	199 706,00	10 308,22	211 929,14	12 223,14	IT0005580102
R UNICREDITO ITAL 5,373 2034-04-16	EUR	200 592,47	1 150,68	209 482,49	8 890,02	XS1963834251
R UNICREDITO ITAL 7,610 2070-12-03	EUR	199 718,00	5 944,26	208 862,84	9 144,84	IT0005596207
R UNIPOLSAI SPA 4,900 2034-05-23	EUR	899 058,00	37 994,88	961 148,13	62 090,13	FR001400L9Q7
R VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	495 637,00	3 017,42	498 132,96	2 495,96	FR001400TRD7
R VERALLIA 3,875 2032-11-04	EUR	362 066,81	7 538,71	310 801,66	(51 265,15)	XS2358483258
R VMED 02 UK FINA 4,500 2031-07-15	GBP	100 012,00	30,81	96 752,15	(3 259,85)	XS2342732562
R VOLKSWAGEN INT 3,745 2060-12-28	EUR	110 402,00	3 573,29	99 859,14	(10 542,86)	XS1048428442
R VOLKSWAGEN INT 4,099 2049-03-29	EUR	106 082,00	3 573,29	99 859,14	(6 222,86)	XS1048428442
R VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	295 811,90	7 108,56	295 111,99	(699,91)	XS1799939027
R VOLKSWAGEN INT 4,694 2070-06-27	EUR					
TOTALES Renta fija privada cotizada		87 241 451,67	1 392 921,69	89 516 349,50	2 274 897,83	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF XTRACKERS II CR	EUR	351 268,36	-	309 690,00	(41 578,36)	LU0321462870
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		351 268,36	-	309 690,00	(41 578,36)	
TOTAL Cartera Exterior		96 729 889,02	1 600 940,14	99 012 960,45	2 283 071,43	



CLASE 8.^a



OP7174778

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	GBP	251 797,42	251 215,41	19/03/2025
FUTURO EUR/USD 125000	USD	12 410 142,64	12 160 116,09	19/03/2025
TOTALES Futuros comprados		12 661 940,06	12 411 331,50	
Forwards				
FORWARD TECNICAS REUNID 5,40 2028-04-24	EUR	503 784,15	507 741,24	03/01/2025
TOTALES Forwards		503 784,15	507 741,24	
TOTALES		13 165 724,21	12 919 072,74	

OP7174779



CLASE 8.^a



OP7174780

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, FI, invierte directa o indirectamente a través de IIC financieras (hasta un 10%), en activos de renta fija (RF) pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a RV, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo principal write down no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulizaciones; de emisores de países OCDE o emergentes; siendo la exposición a la RF del 100%. Los activos de RF podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o, incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor. No existe predeterminación en cuanto a activos de RF (públicos o privados), sector económico o mercados, duración ni divisa, siendo a criterio de la sociedad Gestora en cada momento. La exposición al riesgo emergentes puede oscilar entre un 0%-30%. La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre un 0%-30%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto armonizados pertenecientes o no al Grupo de la sociedad gestora. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN Index y MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD Index, cuyo peso será alrededor del 25% respectivamente.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el “TACO Trade”— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.



CLASE 8.^a



OP7174781

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

El valor liquidativo ha pasado de 10,8193 a 31-12-2024 a 11,1935 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +3,46%

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 tipo cambio EUR/USD, futuros sobre tipo cambio EUR/GBP. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +1.258.998,11

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 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



OP7174782

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.