

## GVCGAESCO EMERGENTFOND, FI

Nº Registro CNMV: 1964

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2023

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [fondos.gvcgaesco.es](http://fondos.gvcgaesco.es).

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

### Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

### Correo Electrónico

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/12/1999

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: GVCGaesco Emergentfond FI es un fondo de Renta Variable Internacional que invierte en Países Emergentes vía Instituciones de Inversión Colectiva. El Fondo invertirá más del 85% del patrimonio en IIC financieras aptas. Es un fondo dirigido a inversores a largo plazo que quieran beneficiarse del fuerte crecimiento económico de estas zonas del mundo y de su proceso de convergencia hacia un grado superior de desarrollo. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura. El índice bursátil de referencia es el MSCI Emerging Markets Total Return Index. Es un fondo autorizado por la C.N.M.V. el día 17 de Diciembre de 1.999, fecha en la que se iniciaron las inversiones.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	0,45	1,70	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	60.466,87	59.891,09
Nº de Partícipes	1.179	1.170
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.036	199,0446
2022	12.032	200,8923
2021	15.006	225,8609
2020	15.235	197,0263

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,92	-0,92	-6,29	3,72	-8,45	-11,05	14,63	-8,08	-9,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,77	10-03-2023	-1,77	10-03-2023	-7,24	09-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,24	03-01-2023	1,24	03-01-2023	5,28	20-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,81	8,81	11,88	10,79	13,34	13,33	10,24	21,21	9,46
<b>Ibex-35</b>	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	18,30	34,10	13,52
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02	0,02	0,01
<b>MSCI EMERGING TR</b>	14,87	14,87	20,52	15,54	20,25	19,33	15,05	23,38	15,12
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,11	9,11	12,20	9,66	9,95	12,20	15,16	16,80	8,85

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

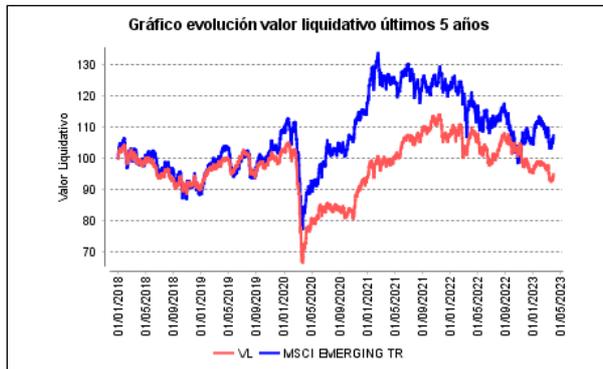
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,59	0,59	0,57	0,60	0,59	2,24	2,34	2,28	2,19

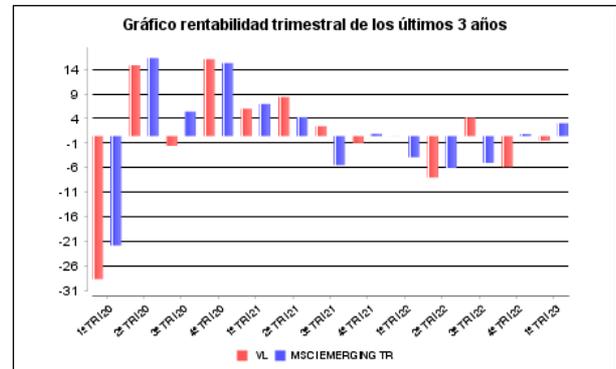
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	9.640	270	0,81
Renta Fija Internacional	69.479	1.579	0,72
Renta Fija Mixta Euro	33.688	909	2,01
Renta Fija Mixta Internacional	32.534	121	0,89
Renta Variable Mixta Euro	40.582	266	4,17
Renta Variable Mixta Internacional	165.029	3.820	3,45
Renta Variable Euro	81.900	3.581	9,07
Renta Variable Internacional	338.318	13.535	10,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	88.345	2.580	2,41
Global	198.896	1.859	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	135.148	11.615	0,45
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.193.560</b>	<b>40.135</b>	<b>5,14</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.629	96,62	11.543	95,94
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.629	96,62	11.543	95,94
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	389	3,23	476	3,96
(+/-) RESTO	18	0,15	12	0,10
TOTAL PATRIMONIO	12.036	100,00 %	12.032	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.032	13.231	12.032	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,97	-2,89	0,97	-132,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,93	-6,55	-0,93	-86,13
(+) Rendimientos de gestión	-0,64	-6,24	-0,64	-90,09
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	506,01
+ Dividendos	0,26	0,02	0,26	974,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,95	-6,23	-0,95	-85,38
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-104,37
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-0,40	-5,54
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-5,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	12,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,11	0,11	0,11	-5,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,11	0,11	-5,99
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.036	12.032	12.036	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

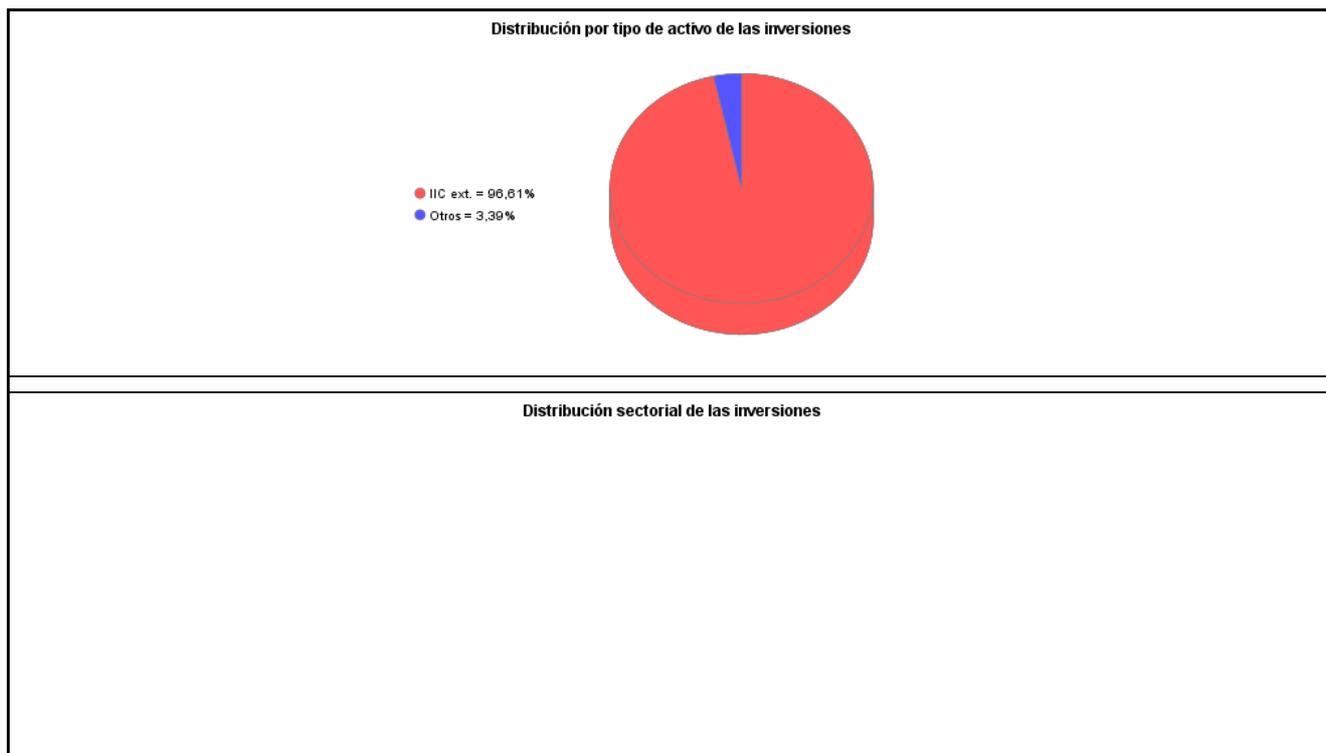
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>	11.629	96,61	11.543	95,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	11.629	96,61	11.543	95,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	11.629	96,61	11.543	95,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
AVARON EMERGING	I.I.C. AVARON EMERGING	500	Inversión
FRANKLIN TEMP E	I.I.C. FRANKLIN TEMP E	0	Inversión
Total otros subyacentes		500	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		500	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>Con fecha 24 de Abril se informa se publica como continuación de los Hechos Relevantes de fechas 24 de marzo de 2022 y 28 de noviembre de 2022, respectivamente, informar que la sociedad gestora del Fondo Raiffeisen Osteuropa Atkien, en el que GVC GAESCO EMERGENTFOND FI mantiene un 8,06% del patrimonio, ha levantado la suspensión, si bien ha realizado un Side-pocket (ABW Raiffeisen Osteuropa Atkien in Abwicklung) valorando la parte de las inversiones en activos rusos, todavía ilíquidos, a cero euros (0,01), con fecha 20 de abril de 2023.</p> <p>Dicha actuación comporta un reajuste en la valoración de la cartera de valores de GVC GAESCO EMERGENTFOND FI, que ha supuesto una disminución puntual del 6,48% del valor liquidativo del fondo, por lo que esta gestora procederá a realizar la siguiente actuación:</p> <p>Recalcular las participaciones en función de la diferencia, positiva o negativa, existente en su caso entre el valor liquidativo de entrada/ salida (25/02/2022) y el valor liquidativo del fondo que ya incluya la primera nueva valoración del fondo Raiffeisen Osteuropa Atkien (20/04/2023) de aquellos partícipes que hayan podido suscribir o reembolsar participaciones del GVC GAESCO EMERGENTFOND FI durante dicho período temporal,</p> <p>Modificar el porcentaje de libre suscripción / reembolso para los partícipes durante el período transitorio fijándose en el 100%, a partir del día 20 de abril de 2023; levantándose en consecuencia la restricción,</p> <p>En el momento que los activos rusos incluidos en el Side-pocket antes mencionado tengan un valor de mercado, se resarcirá a los partícipes que estaban en el fondo al inicio del periodo transitorio (25 de febrero de 2022).</p>
--

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

No aplicable
--------------

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer trimestre del año ha sido muy positivo. Las bolsas han tenido una muy buena evolución. Por una parte, la demanda de servicios continúa muy fuerte, fruto de la reactivación pospandémica. El temor del mercado a una recesión económica está remitiendo, dado el fuerte peso en el PIB de los servicios, y dado que los servicios son a la vez muy intensivos en mano de obra. Las previsiones económicas para el año 2023 se están revisando al alza. Por otra parte, las tasas de paro de los países desarrollados están en mínimos históricos, lo cual posibilita a los consumidores la financiación de su consumo a la vez que la continuidad de su ahorro. Esperamos que baje la tasa de ahorro, pero no el ahorro agregado. Finalmente, los márgenes empresariales siguen muy fuertes. Si bien los costes laborales les han aumentado a las empresas, en general les han bajado los costes de materias primas, los costes energéticos y también los costes de transporte de larga distancia, como los contenedores. Ello favorece el mantenimiento de sus elevados márgenes. Vemos, además, que las gerencias empresariales están actuando con unas grandes dosis de realismo, sin dejarse llevar por la euforia del momento.

En la última parte del trimestre surgió la problemática de dos bancos, el Silicon Valley Bank y Credit Suisse. Aunque temporalmente afectó al sector bancario y al mercado en general, no lo consideramos relevante. En primer lugar, sus problemas son muy específicos y no representan para nada al conjunto del sector bancario. En segundo lugar, esperamos unos muy buenos resultados bancarios de la mano de (1) la subida de los tipos de interés, que favorece sobremanera a sus márgenes, (2) la persistencia de las comisiones, que se instauraron en su día para compensar la caída del margen de intereses pero que siguen ahí, (3) su bajo nivel de morosidad, (4) las reestructuraciones de costes efectuadas en los últimos años, con el mayor apalancamiento operativo que ello supone y (5) la ausencia de guerra de pasivo que responde básicamente al hecho de que existe un exceso de depósitos.

Respecto a la inflación y tipos de interés pensamos que las tasas de inflación efectuaron máximos en 2022; que las tasas de inflación subyacente lo hicieron en 2022 en los Estados Unidos, y lo harán en 2023 en la Zona Euro; que los tipos hipotecarios igualmente efectuaron sus máximos en 2022 en Estados Unidos y esperamos sus máximos en 2023 en la Zona Euro; que los tipos de interés oficiales van a alcanzar sus máximos (Terminal Rate) en 2023; y que los tipos de interés de largo plazo puedan alcanzarlos en 2024.

Las previsiones de crecimiento para las economías emergentes se han aumentado por parte del FMI. En Octubre proyectaba un crecimiento económico de un +3,7% tanto para 2022 como para 2023, mientras que en sus últimas estimaciones de abril está proyectando unos crecimientos económicos superiores, del +3,9% en 2023 y del +4,2% en 2024.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido el porcentaje de inversión muy elevado, cerca del 100%, con la cartera compuesta por 9 fondos a finales del trimestre. Los fondos asiáticos suponen el 52,6% del patrimonio del fondo, los fondos latinoamericanos un 19,0%, los fondos de Europa del Este un 18,2% y los fondos de oriente medio y África, un 6,8%. Durante el trimestre hemos efectuado algunos pequeños cambios en la cartera del fondo.

#### c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,92%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,67%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 0,03% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 9 participes, lo que supone una variación del 0,77%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,92%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,59%. GVC GAESCO EMERGENTFOND, FI, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,18% del patrimonio medio de la IIC.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,92%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,14%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos vendido el fondo Franklis Templeton Easter Europe, y hemos comprado el fondo Avaron Emerging Europe.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FIDELITY FDS LATIN AMERICA USD, JPM ASIA PAC-STRAT EQY-A D SICAV, FR TEMPLETON INV. EASTERN EUROPE -A. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: INDIA FRONTLINE EQUITY FUND, QUAM GREATER CHINA UCITS SICAV, QNB MENA EQUITIES GLOBAL FUND, INVESCO ASEAN EQUITY CAD FUND, AVARON EMERGING EUROPE FUND.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,7%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,81%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 14,87%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 9,11%.

La beta de GVC GAESCO EMERGENTFOND FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,49.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 4,05 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Prevedemos un buen comportamiento de los resultados empresariales en los próximos trimestres. Mantendremos la elevada exposición a la renta variable de la cartera del fondo invariable. Es previsible que disminuyamos ligeramente la inversión en Oriente Medio. Pensamos que queda aún un gran margen fundamental para que siga subiendo. Esperamos también que ya en el mes de abril, el fondo Raiffeisen Osteurope efectúe el desglose de la parte rusa y de la del resto de Europa del Este. Ello permitirá, (1) disponer ya de la correcta valoración de la parte de Europa del Este, (2) efectuar el recálculo de las participaciones para los partícipes que hayan entrado o salido del fondo con posterioridad al inicio de la guerra de Ucrania, y (3) levantar completamente el bloqueo parcial de participaciones. Mantendremos en cartera la parte del fondo Raiffeisen del resto de Europa del Este. Respecto a la parte del fondo que invierte en empresas rusas, este no dispondrá de valoración hasta que se normalice la situación Ruso-Ucraniana. En el momento que disponga de valoración, se repartirá el importe resultante entre los partícipes que estaban ya en el fondo antes del inicio de la Guerra Ruso-Ucraniana.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
AT0000785241 - I.I.C. RAIFFEISEN-OSTE	EUR	1.689	14,03	1.689	14,04
EE3600108874 - I.I.C. AVARON EMERGING	EUR	497	4,13	0	0,00
IE00BD3GLW41 - I.I.C. QNB MENA EQ GLO	USD	822	6,83	844	7,02
IE00BJ8RGN06 - I.I.C. INDIA FRONTLINE	USD	2.084	17,32	2.242	18,64
LU0050427557 - I.I.C. FIDEL F LAT AM	USD	2.287	19,00	2.207	18,35
LU0078277505 - I.I.C. TEMPLETON GLB S	EUR	0	0,00	290	2,41
LU0613488591 - I.I.C. JPM ASIA PAC-ST	USD	1.129	9,38	1.091	9,07
LU1228313455 - I.I.C. QUAM GREATER CH	USD	998	8,29	1.049	8,72
LU1775947416 - I.I.C. INVESCO ASEAN E	USD	2.122	17,63	2.130	17,71
LU2525718768 - I.I.C. FRANKLIN TEMP E	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		11.629	96,61	11.543	95,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		11.629	96,61	11.543	95,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.629	96,61	11.543	95,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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