GVC GAESCO V.I.F. FI

Nº Registro CNMV: 5891

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2026

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en https://fondos.gvcgaesco.es/.

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

Dirección
C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo Electrónico
info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/07/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de Riesgo: 5

Descripción general
Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Vietnam Ho Chi MinhStock index para la inversión en Vietnam; el Jakarta Stock Exchange Composite Index para la inversión en Indonesia y Philippines Stock Exchange Total ReturnIndex para la inversión en Filipinas. El Fondo es gestionado de forma activa ytoma como referencia el comportamiento de los índices en términos meramente informativos o comparativos, sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Se invierte en Renta Variable de emisores de Vietnam, Indonesiay Filipinas; siendo la inversión en cada país individualmente no menos del 20%ni más del 45% del Fondo. La exposición a la renta variable será del 85% como mínimo y, en situaciones normales, alcanzará el 100%. Las empresas emisoras serán de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media y alta capitalización. La exposición a la renta fija será como máximo del 15% en activos de emisores públicos o privados mayoritariamente países OCDE, con una calidad crediticia mínima Investment Grade (BBB-) o la misma del Reino de España en cada momento, y con una duración media de la cartera inferior a 1 año. No se invertirá en depósitos ni en instrumentos del mercado monetario no negociados. La exposición al riesgo de países emergentes y la exposición al riesgo divisa será hasta el 100%.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,42	1,41	1,41	1,18

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	400.989,55	417.340,30	337,00	324,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	66.976,25	66.976,25	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	3.212	3.342	1.778	
CLASE E	EUR	554	596	0	
CLASE I	EUR	0	0	0	
CLASE P	EUR	0	0	290	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8,0114	8,7153	9,7794	
CLASE E	EUR	8,2778	8,9047	9,8431	
CLASE I	EUR	8,9816	8,9816	9,8410	
CLASE P	EUR	0,0000	9,1301	9,8175	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	0,02	0,07	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	0,02	0,07	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,08	1,00	-5,36	-3,82	3,48	-10,88			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	17-08-2026	-4,37	09-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,89	17-07-2026	5,38	15-06-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,61	11,04	19,20	18,79	11,74	12,34			
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11			
BENCHMARK VIETNAM, INDONESIA Y FILIPINAS	16,07	9,53	17,92	19,34	11,40	12,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,09	8,09	8,46	8,53	5,85	5,85			

(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.

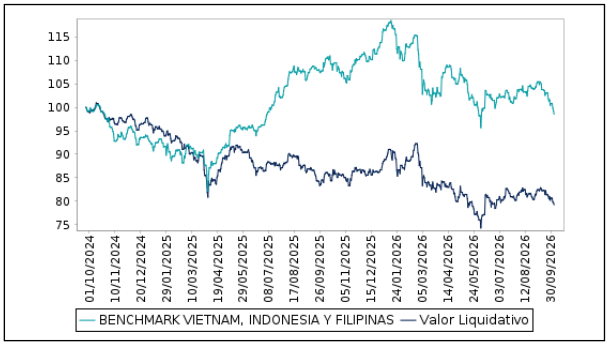
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,96	0,65	0,65	0,65	0,61	2,58	0,79		

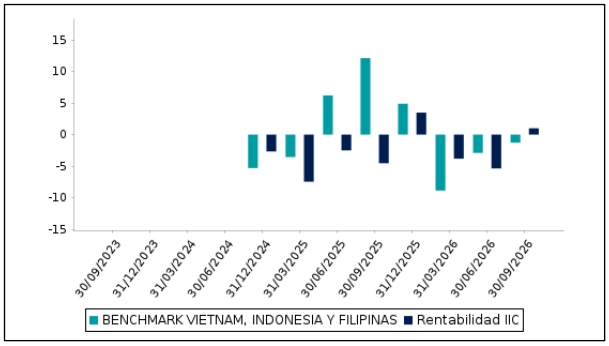
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual *CLASE E* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,04	1,38	-5,01	-3,47	3,87	-9,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	17-08-2026	-4,37	09-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,89	17-07-2026	5,38	15-06-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,61	11,04	19,21	18,79	11,74	12,34			
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11			
BENCHMARK VIETNAM, INDONESIA Y FILIPINAS	16,07	9,53	17,92	19,34	11,40	12,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,97	7,97	8,34	8,42	5,73	5,73			

(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.

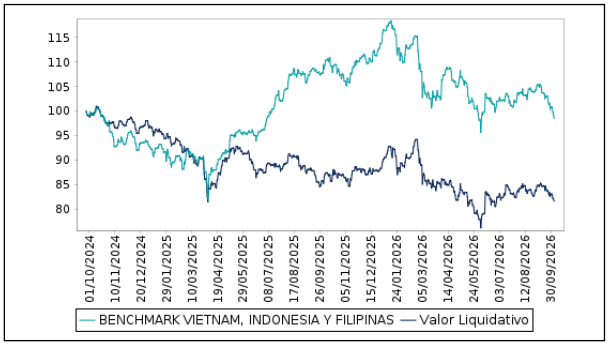
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,28	0,28	0,28	0,23	0,75	0,00		

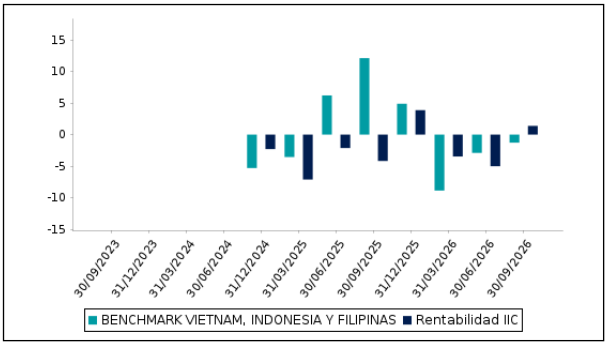
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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



A) Individual *CLASE I* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC						-8,73			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo						15,27			
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11			
BENCHMARK VIETNAM, INDONESIA Y FILIPINAS	16,07	9,53	17,92	19,34	11,40	12,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,69	2,87	3,10	3,10			

(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.

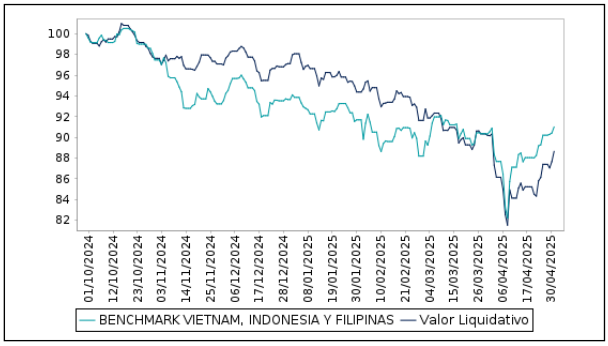
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

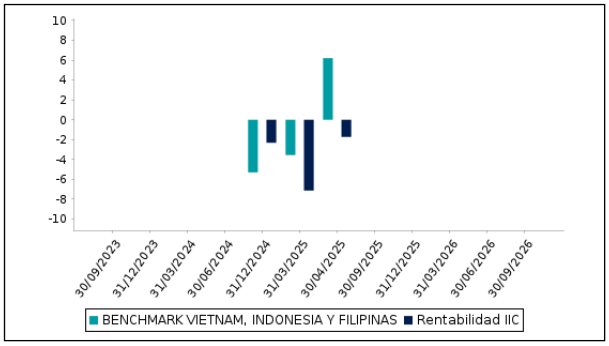
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual *CLASE P* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC						-7,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo						13,01			
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11			
BENCHMARK VIETNAM, INDONESIA Y FILIPINAS	16,07	9,53	17,92	19,34	11,40	12,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	69,88	69,88	63,88	53,59	34,91	34,91			

(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.

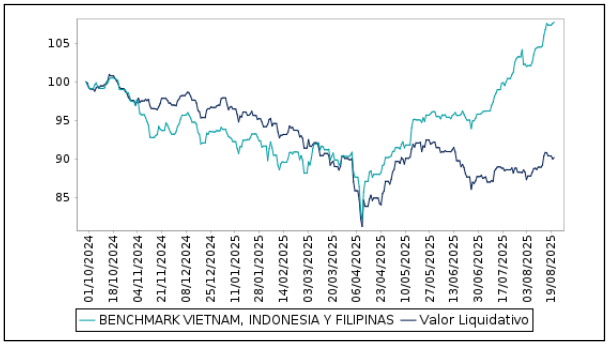
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,05	0,54		

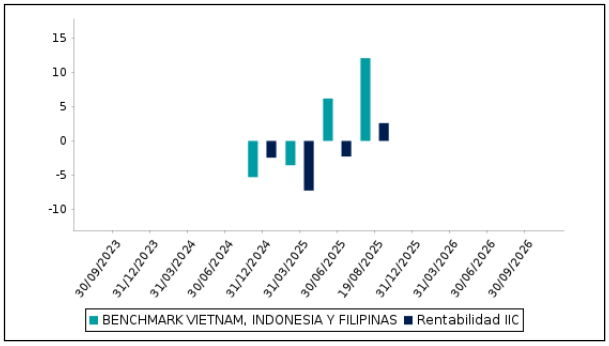
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	67.080	1.600	-1
Renta Fija Internacional	164.330	3.671	-2
Renta Fija Mixta Euro	73.384	1.535	0
Renta Fija Mixta Internacional	30.717	198	0
Renta Variable Mixta Euro	42.305	85	-1
Renta Variable Mixta Internacional	211.934	4.551	0
Renta Variable Euro	121.146	5.166	1
Renta Variable Internacional	362.428	13.158	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	59.992	1.566	-3
Global	237.079	2.335	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	253.753	12.796	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.624.149	46.661	-0,79

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.368	89,41	3.321	86,10
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.368	89,41	3.321	86,10
* 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)	391	10,38	530	13,74
(+/-) RESTO	8	0,21	6	0,16
TOTAL PATRIMONIO	3.767	100,00 %	3.857	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.857	4.174	3.938	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,38	-2,45	4,31	38,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,13	-5,48	-8,51	-496,69
(+) Rendimientos de gestión	1,87	-4,52	-5,96	-435,46
+ Intereses	0,05	0,05	0,13	15,08
+ Dividendos	0,67	1,74	3,47	-61,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,66	-6,79	-9,08	-124,52
± 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)	-0,50	0,50	-0,41	-199,94
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,07	-64,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,96	-2,55	-61,23
- Comisión de gestión	-0,51	-0,51	-1,52	1,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	1,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,11	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,09	-7,58
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,37	-0,76	-57,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.767	3.857	3.767	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.996	79,54	2.930	75,95
TOTAL RENTA VARIABLE	2.996	79,54	2.930	75,95
TOTAL IIC	371	9,86	392	10,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.368	89,40	3.321	86,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.368	89,40	3.321	86,11

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

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 aplica

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La renta variable emergente tuvo un movimiento de consolidación durante el tercer trimestre del año. El índice Msci Emerging mkts registró un -0,4% en el trimestre, misma variación para la parte asiática aunque el comportamiento fue muy divergente por países. Ya comentado en anteriores informes, la composición del índice, así como el peso de la parte asiática, ha variado sustancialmente en los últimos trimestres debido al auge de las compañías relacionadas con la temática de la Inteligencia artificial; algo que también ha ocurrido en la renta variable desarrollada, aunque en menor medida. Esta temática no forma parte en la composición de los índices de los tres países en que invierte el Fondo. Sin embargo, el otro foco de atención del mercado, el conflicto geopolítico y el aumento de los costes energéticos, sí que está afectando directamente tanto a Indonesia y Filipinas y, aunque en menor medida a Vietnam, éste último ha aumentado su

dependencia de la relación comercial con EEUU y todo lo que sucede allí, en términos de crecimiento económico, también se traslada a la renta variable vietnamita. Las preocupaciones por el aumento de los costes energéticos, incluso en Indonesia las hubo por el abastecimiento de petróleo dado su carácter netamente importador, está generando una oleada de aumentos de tipos de interés mundiales que han impulsado al alza el usd$ y debilitado considerablemente muchas divisas emergentes. A finales de agosto, el Bco Central de Filipinas elevó los tipos de interés hasta el 5% (tercera subida consecutiva) y la rupia indonesia se vio especialmente afectada, si bien no hubo alzas de tipos por parte de la autoridad monetaria en el trimestre. Hay que señalar que el conflicto geopolítico en Oriente Medio provocó un alza del petróleo del 42% (referencia Brent) y de todo el sector energético en general (+17,2%). Por países, Vietnam registró una caída del - 4,9 % en el tercer trimestre atribuida a lo comentado: las tensiones geopolíticas, las preocupaciones por la inflación y la incertidumbre sobre los tipos de interés que lastraron la confianza de los inversores. A pesar del fuerte repunte registrado en agosto, impulsado por las expectativas de una reclasificación al alza del mercado por parte de FTSE Russell, el índice VN-Index se debilitó en julio y septiembre en un contexto de presión vendedora generalizada. Los valores del sector energético obtuvieron mejores resultados gracias al aumento de los precios del petróleo, mientras que los avances en las negociaciones comerciales entre EE. UU. y Vietnam respaldaron las perspectivas de inversión a largo plazo. Por su parte, la r. variable de Indonesia subió un 7,6 % durante el trimestre, respaldado por la búsqueda de gangas, los sólidos precios de las materias primas y la mejora de la confianza tras la confirmación de su calificación crediticia soberana. Sin embargo, el índice JCI experimentó una volatilidad significativa en septiembre debido a las salidas de capital extranjero, la depreciación de la rupia, el aumento de los rendimientos de los bonos a nivel mundial y las preocupaciones por la inflación y las presiones fiscales. El Gobierno siguió aplicando reformas para restablecer la confianza de los inversores. En un contexto volátil particular, el mercado bursátil de Filipinas descendió un -5,9 % en el tercer trimestre, ya que las mismas preocupaciones por la desaceleración del crecimiento económico, la elevada inflación, la debilidad del peso y el endurecimiento de las condiciones monetarias mundiales lastraron la confianza de los inversores. Aunque la búsqueda de oportunidades de compra y la mejora del PMI manufacturero proporcionaron cierto apoyo, el aumento de los precios del petróleo y la incertidumbre sobre los futuros tipos de interés mantuvieron a los inversores en una actitud cautelosa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En general, el comportamiento del mercado en los tres países siguió estando muy influido por los acontecimientos geopolíticos, las condiciones monetarias mundiales y las perspectivas económicas nacionales. La incertidumbre general y coyuntura internacional, no sólo local de estos tres países, no dio tregua para una toma de decisiones con garantías. El entorno volátil, tanto de noticias como de activos y la debilidad de las divisas, siempre fue un factor añadido de incertidumbre.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 5,68% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 6,92%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,94%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -2,35% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 13 participes, lo que supone una variación del 4%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,17%. GVC Gaesco V.I.F., 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 0,03% 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 1%, 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 -0,79%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el trimestre no se realizaron actuaciones en la composición de la cartera del Fondo. En este sentido, no se han realizado cambios en la cartera en ninguna de las distintas áreas geográficas, ni en ninguna de las compañías que formaban parte de la cartera a inicios de este. En Filipinas, una acción del sector del transporte (Intl. Container Terminal) ha mostrado un sólido comportamiento bursátil respaldado por el crecimiento de los beneficios gracias a la expansión global del negocio. Dado que este sólido comportamiento bursátil ha dado lugar a un aumento de la ponderación en la cartera, tenemos previsto reducir la posición a inicios del próximo trimestre para recoger beneficios y reorientarla hacia valores relacionados con el consumo en los próximos meses.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrmentos derivados.

0

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,43%.

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 11,05%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 8,54%.
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 0,26 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.
A nivel de distribución de las inversiones seguimos centrándonos en acciones que generan beneficios y rendimientos en efectivo estables, invirtiendo en aquellas que se consideran infravaloradas en función de su valoración, con el objetivo de lograr un crecimiento estable de los activos a largo plazo. Pensamos que en el contexto de las poblaciones jóvenes de los tres países donde invertimos, cabe esperar que la demanda interna, especialmente en el consumo, crezca a largo plazo y que las acciones del sector bancario y relacionadas con el consumo ofrezcan oportunidades de inversión a largo plazo. La cartera del Fondo ya está posicionada para cuando esta perspectiva se materialice. En Indonesia, una nación rica en recursos, las acciones relacionadas con los recursos están llamando la atención, si bien pesa en el sentimiento inversor el veredicto de MSCI, que se espera en octubre, de las respuestas que hayan aportado las autoridades indonesias a los requerimientos que hizo en febrero del presente año y con las que se deben evitar las amenazas de exclusión de los índices de mercados emergentes y que tanto han dañado la confianza en este mercado en el presente curso. Esperemos que se produzca una resolución positiva al respecto ya que, en caso de no ser así, podrían intensificarse severamente las salidas de flujos de este

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ID1000095003 - Acciones|BANK MANDIRI PERSERO	IDR	128	3,39	123	3,18
ID1000096605 - Acciones|BANK NEGARA INDONESIA PERSERO	IDR	99	2,64	93	2,40
ID1000097405 - Acciones|INDOSAT	IDR	83	2,21	64	1,65
ID1000098007 - Acciones|BANK CIMB NIAGA	IDR	102	2,70	92	2,38
ID1000102502 - Acciones|XL AXIATA	IDR	61	1,62	60	1,55
ID1000106602 - Acciones|ANEKA TAMBANG TBK	IDR	130	3,45	105	2,73
ID1000109507 - Acciones|BANK CENTRAL ASIA	IDR	102	2,70	93	2,41
ID1000111800 - Acciones|TIMAH TBK	IDR	202	5,35	142	3,68
ID1000115306 - Acciones|CIPUTRA DEVELOPMENT	IDR	51	1,35	53	1,38
ID1000116700 - Acciones|INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR	IDR	101	2,67	103	2,66
ID1000121601 - Acciones|ERAJAYA SWASEMBADA	IDR	127	3,37	75	1,93
ID1000129000 - Acciones|TELKOM INDONESIA PERSERO	IDR	37	0,98	38	0,98
ID1000130305 - Acciones|INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SIDO	IDR	43	1,14	46	1,19
ID1000142805 - Acciones|BANK BTPN SYARIAH	IDR	87	2,30	90	2,34
PHY0486V1154 - Acciones|AYALA CORP	PHP	96	2,55	82	2,12
PHY0488F1004 - Acciones|AYALA LAND	PHP	60	1,60	60	1,55
PHY077751022 - Acciones|BDO UNIBANK INC	PHP	129	3,43	138	3,58
PHY0967S1694 - Acciones|BANK OF PHILIPPINE ISLAN	PHP	99	2,62	104	2,69
PHY1249R1024 - Acciones|CENTURY PACIFIC FOOD INC	PHP	41	1,08	40	1,03
PHY2088F1004 - Acciones|DMCI HOLDINGS INC	PHP	48	1,27	50	1,30
PHY272571498 - Acciones|GLOBE TELECOM INC	PHP	67	1,79	87	2,25
PHY411571011 - Acciones|INTL CONTAINER TERM SVCS	PHP	426	11,31	433	11,23
PHY444251177 - Acciones|JG SUMMIT HOLDINGS	PHP	56	1,49	83	2,14
PHY4466S1007 - Acciones|JOLLIBEE FOODS CORP	PHP	54	1,43	53	1,37
PHY5764J1483 - Acciones|MANILA ELECTRIC COMPANY	PHP	126	3,33	175	4,53
PHY6028G1361 - Acciones|METROPOLITAN BANK TRUST	PHP	72	1,92	79	2,04
PHY7072Q1032 - Acciones|PLDT INC	PHP	60	1,58	64	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PHY806761029 - Acciones|SM INVESTMENTS CORP	PHP	110	2,92	132	3,43
PHY8076N1120 - Acciones|SM PRIME HOLDINGS	PHP	78	2,08	91	2,36
ID1000119704 - Acciones|INDOSAT	IDR	123	3,26	86	2,24
TOTAL RV COTIZADA		2.996	79,54	2.930	75,95
TOTAL RENTA VARIABLE		2.996	79,54	2.930	75,95
LU1586951466 - Participaciones|KIM INV VIETNAM GROWTH I EUR F	EUR	371	9,86	392	10,15
TOTAL IIC		371	9,86	392	10,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.368	89,40	3.321	86,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.368	89,40	3.321	86,11

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)