

GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 5490

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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 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

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: 27/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La exposición a la renta fija será entre un mínimo del 50% hasta el 100% de su patrimonio, en valores de renta fija de emisores públicos o privados de países asiáticos, con calificación crediticia media (entre rating BBB-y BBB+) y un porcentaje máximo del 20% en activos con una calidad crediticia inferior o sin calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 años. El resto de la inversión, entre 0% y un máximo del 50%, en activos de mercado monetario, de emisores públicos de países pertenecientes a la OCDE y en depósitos en entidades de crédito, que deberán cumplir con el rating de la renta fija.

La exposición al riesgo de países emergentes será hasta el 100% y la exposición al riesgo divisa será hasta el 100%, principalmente en divisas fuertes como "dólar Usa"o "dólar Singapur".

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice J. P. Morgan Asia (JACI) para la inversión en renta fija y el Euribor a un año para la inversión en mercado monetario. Dichos índices se utilizan a efectos informativos o comparativos y sirven para ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,37	0,25	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	2,75

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	218.837,51	195.007,57	143	126	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	300.000	NO
CLASE I	280.234,06	280.234,06	6	6	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	2.140	1.803	2.098	2.732
CLASE P	EUR	0	0	0	0
CLASE I	EUR	2.805	2.643	2.384	4.614

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	9,7805	9,2447	8,9021	10,1843
CLASE P	EUR	9,8854	9,3300	8,9572	10,2167
CLASE I	EUR	10,0106	9,4317	9,0233	10,2559

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE P		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,04	0,04	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,79	1,58	4,15	0,92	1,83	3,85	-12,59	3,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	03-04-2024	-0,65	03-04-2024	-1,84	04-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,08	10-04-2024	1,08	10-04-2024	1,84	03-01-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,57	5,85	5,29	7,33	6,87	7,90	9,30	6,02	
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	18,30	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	
Benchmark JP Morgan Asia Credit	5,78	6,38	5,14	8,43	7,73	8,41	10,87	5,92	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,41	5,41	3,81	9,37	3,37	9,37	15,79	5,49	

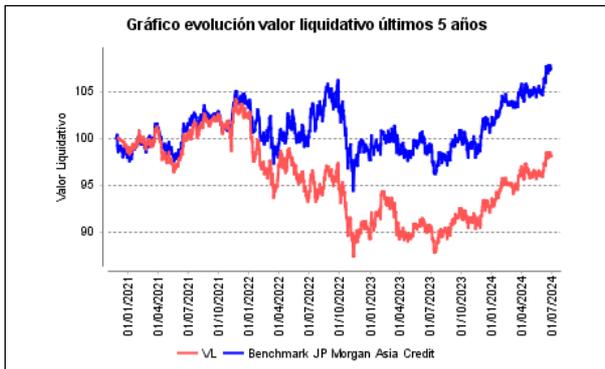
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

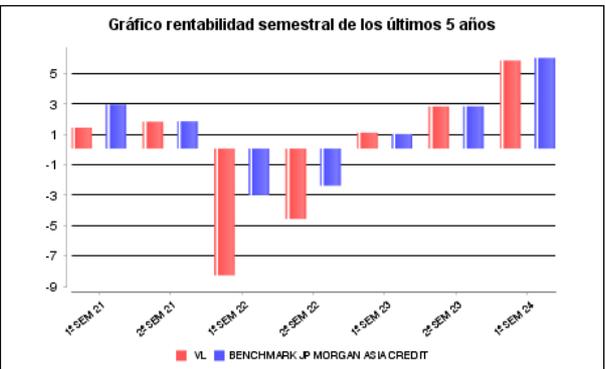
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,49	0,50	0,53	0,50	2,02	1,97	2,00	

(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 suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,95	1,66	4,22	1,00	1,91	4,16	-12,33	3,49	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	03-04-2024	-0,65	03-04-2024	-1,84	04-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,08	10-04-2024	1,08	10-04-2024	1,84	03-01-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,57	5,85	5,29	7,33	6,87	7,90	9,30	5,99	
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	
Benchmark JP Morgan Asia Credit	5,78	6,38	5,14	8,43	7,73	8,41	10,87	5,92	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,41	5,41	3,81	9,37	3,37	9,37	15,79	5,49	

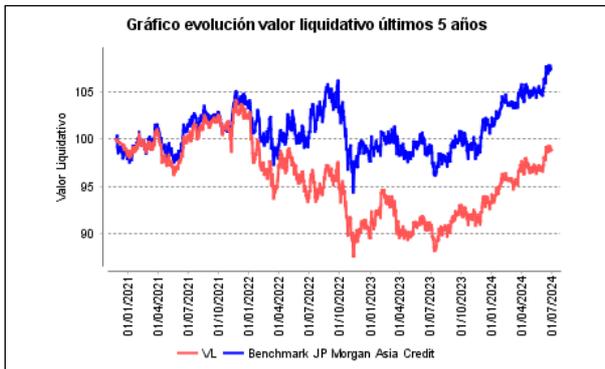
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

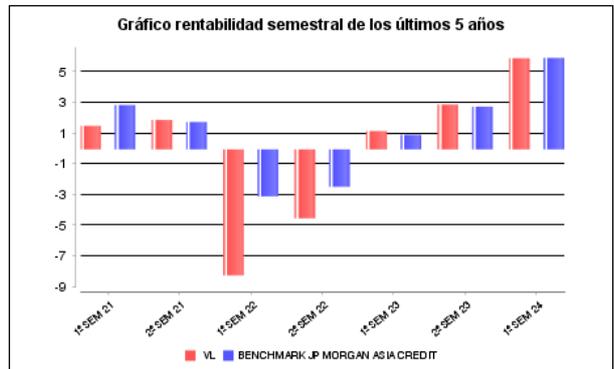
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,47	

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,14	1,75	4,31	1,09	2,00	4,53	-12,02	3,85	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	03-04-2024	-0,65	03-04-2024	-1,84	04-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,09	10-04-2024	1,09	10-04-2024	1,84	03-01-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,57	5,85	5,29	7,33	6,87	7,90	9,29	6,00	
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	
Benchmark JP Morgan Asia Credit	5,78	6,38	5,14	8,43	7,73	8,41	10,87	5,92	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,41	5,41	3,81	9,37	3,37	9,37	15,79	5,49	

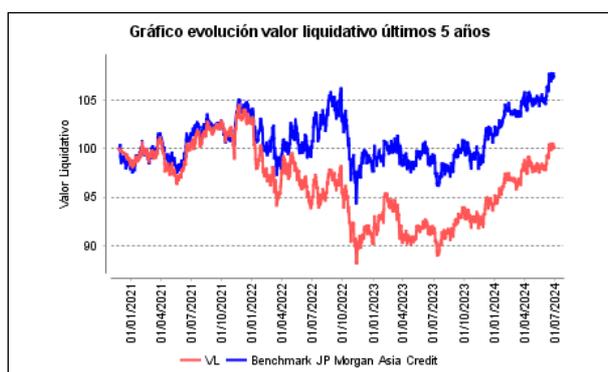
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

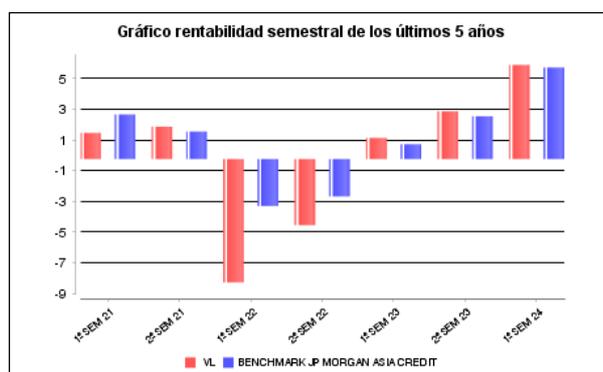
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,38	0,34	1,38	1,30	1,34	

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Renta Fija Mixta Euro	39.247	974	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	35.742	160	4,09
Renta Variable Mixta Euro	34.251	80	2,49
Renta Variable Mixta Internacional	157.688	3.521	4,84
Renta Variable Euro	86.600	3.556	5,91
Renta Variable Internacional	314.853	12.259	5,50
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	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
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	172.257	11.875	1,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.254.047	39.785	4,20

*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	4.588	92,76	3.851	86,62
* Cartera interior	300	6,07	0	0,00
* Cartera exterior	4.233	85,58	3.801	85,49
* Intereses de la cartera de inversión	55	1,11	50	1,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	360	7,28	602	13,54
(+/-) RESTO	-2	-0,04	-7	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	4.946	100,00 %	4.446	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)	4.446	4.415	4.446	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,97	-2,24	4,97	-331,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,85	2,93	5,85	107,05
(+) Rendimientos de gestión	6,64	3,80	6,64	82,46
+ Intereses	2,50	2,61	2,50	-0,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,01	1,36	4,01	208,19
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,13	-0,17	0,13	-177,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,87	-0,79	-2,36
- Comisión de gestión	-0,68	-0,70	-0,68	1,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	2,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-4,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,06	-0,02	-56,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,13
+ 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	-97,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.946	4.446	4.946	

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

3. Inversiones financieras

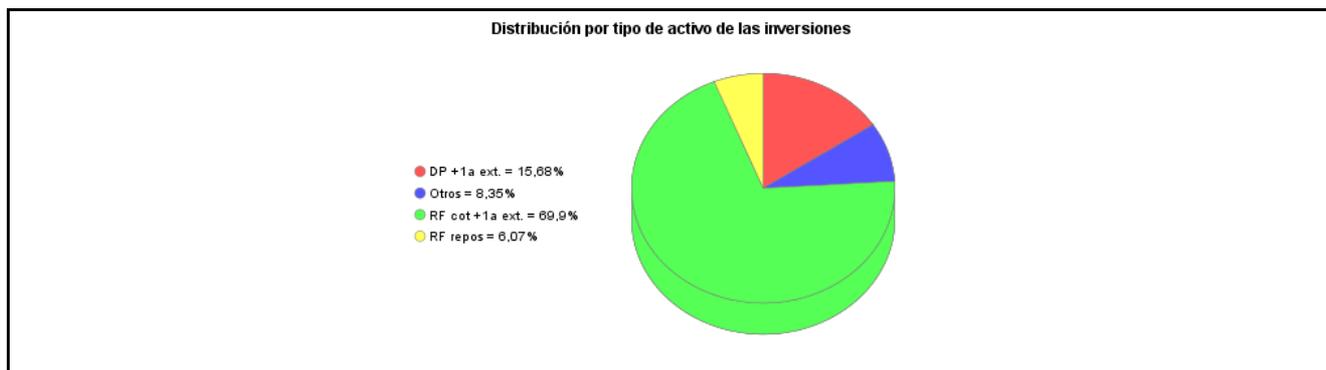
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	300	6,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	300	6,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	300	6,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.233	85,58	3.801	85,48
TOTAL RENTA FIJA	4.233	85,58	3.801	85,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.233	85,58	3.801	85,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.533	91,65	3.801	85,48

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
TOTAL DERECHOS		0	
CHINA GREATWALL	CONTADO CHINA GREATWALL 207 0-07-02 FÍSICA	187	Inversión
Total subyacente renta fija		187	
TOTAL OBLIGACIONES		187	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

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

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 10,200 millones de euros en concepto de compra, el 1,21% del patrimonio medio, y por importe de 9,901 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1,18% del patrimonio medio. A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 24,2% de las participaciones de GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME, FUND.

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.

Las tasas del Tesoro de EE. UU. (UST) aumentaron aún más en el 2T 2024. El rendimiento de los bonos estadounidenses a 10 años subió del 4,2% a finales del primer trimestre de 2024 hasta alcanzar un máximo del 4,7% durante abril, antes de bajar parcialmente y terminar el trimestre en el 4,4%. Los datos macroeconómicos, especialmente los de inflación, continuaron siendo fuertes en abril, antes de debilitarse en mayo y junio. Como resultado, la expectativa del mercado de los recortes de tipos de la Reserva Federal de EE.UU. en el año fiscal 2024 se ha reducido ligeramente de tres recortes a dos o tres recortes. Para el 2T2024, el índice Bloomberg US Treasury rindió un 0,09%, ya que las tasas más altas resultaron en precios más bajos de los bonos y compensaron la mayor parte de la ganancia de carry del cupón. El índice de referencia JP Morgan Asia Credit Hedged to EUR Index (JACI Hedged EUR) generó una rentabilidad del 0,98% en el 2T 2024, mientras que el grado de inversión (IG) y el high yield (HY) aportaron un 0,63% y un 3,04%, respectivamente. El rendimiento superior del high yield se debió principalmente a su menor duración media durante un

periodo de subida de tipos, así como a la recuperación de los bonos inmobiliarios chinos tras la reunión del Poliburo de China en la que se mencionó la reducción de existencias inmobiliarias a finales de abril. El diferencial de crédito del índice JACI se redujo ligeramente en 5 puntos básicos durante el trimestre, respaldado por una oferta neta negativa general en el espacio de bonos de crédito de Asia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La clase minorista GVC Asian Income Fund generó una rentabilidad del 1,58% en el 2T 2024, superando la rentabilidad del 0,98% de su índice de referencia JACI Hedged EUR. Durante este trimestre, el dólar estadounidense se fortaleció en torno a un 0,75% frente al euro, mientras que estimamos que las tenencias de bonos contribuyeron con una rentabilidad de entre el 1% y el 1,5%. El atractivo rendimiento de los bonos fue la principal fuente de rentabilidad del trimestre. La rentabilidad superior de la cartera se debió principalmente a su selección de crédito, como el high yield japonés selectivo y el crédito chino con calificación BBB, que disfrutaron de un estrechamiento de los diferenciales de crédito durante el mes.

En cuanto al posicionamiento de la cartera, aumentamos ligeramente la duración de 4,2 a 4,4 años durante el trimestre, cerca de la duración del índice en torno a los 4,3 años. Por el lado del crédito, añadimos bonos BBB selectivos de China con una valoración atractiva durante su nueva emisión, y aprovechamos la oportunidad de la recuperación del sector inmobiliario chino para salir por completo del sector. La TIR media de la cartera sin efectivo se sitúa en el 6,5%, por debajo del 7,0% del trimestre anterior, debido principalmente a la incorporación de participaciones en grado de inversión y a la salida del espacio inmobiliario de China.

Terminamos el semestre con una liquidez de 10% desde el 14% del semestre anterior.

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 16% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 31,95%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,79%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 9,38%.

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 11,24% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 17 participes, lo que supone una variación del 12,88%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,79%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,99%.

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 5,79%, 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 4,20%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte movimientos en cartera se ha comprado en mercado primario un bono de SHRIRAM FINANCE LTD y otro de Adani Green; posteriormente este bono de Shriram se ha vendido durante el semestre. También se compró Rakuten, Coastal Emerald y Krakatuso Posco. Por el lado de las ventas sólo vendimos Indika Energy.

La cartera ha tenido un comportamiento algo mejor que su índice por la aportación positiva de la divisa y por el

posicionamiento de cartera. Los bonos que se han comportado peor han sido Gobierno de Filipinas, Indonesian Aluminiun y Adani Green. Por el lado positiva destacamos Rakuten, Coastal Emerald y Xiaomi. No se han usado derivados.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LONGFOR HOLDINGS 4,5% 16/1/28, ZHONGAN ONLINE PC INSUR 3,5% 8/3/26, NBK TIER 1 FNC FRN PERPETUAL, MINEJESA CAPITAL 5,625% 10/8/37, SHINHAN FINANCIAL GROUP FRN PERP. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FAR EAST HORIZAON LTD 2,625% 03/03/24, ADANI GREEN ENERGY 6,7% 12/3/42, INDONESIA ASAHAN ALUMINI 5,8% 15/5/50, SHRIRAM FINANCE LTD 6,625% 22/4/27.

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 semestre 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 3,1%.

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 5,57%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,46%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,41%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 79,01 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 4,69 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.

Nos parece un momento de mercado adecuado para nuestra tipología de bonos en dólar y mercados asiáticos; por experiencia, todos sabemos que es difícil comprar en el bajo del mercado pero parece buen momento aun cuando nos estemos adelantando algo al mejor momento del ciclo. Por lo tanto, vamos a incrementar exposición a mercado basándonos en tres puntos principales: En primer lugar, la presión inflacionaria, el principal motor de las subidas de tipos de la Reserva Federal de EE. UU., se ha disipado y deberíamos estar al final del ciclo de subidas o cerca de él. En segundo lugar, los bonos corporativos en dólares, al 5,5% para el grado de inversión y al 7,5% para el grado no de inversión de alta calidad, ofrecen rendimientos muy atractivos en comparación con los últimos veinte años.

En tercer lugar, esperamos que el ciclo económico de EE. UU. cambie con el tiempo, la Reserva Federal de EE. UU. recorte los tipos y los inversores en bonos disfruten del repunte de los precios de los bonos. Es probable que los flujos de fondos salgan de los fondos del mercado monetario y regresen a los bonos, lo que prolongará aún más el repunte de los precios de los bonos. Si el aterrizaje suave persiste y la Fed retrasa la normalización de los tipos de interés, disfrutaremos de los atractivos rendimientos de los bonos durante más tiempo. Esta es una situación en la que todos ganan para los inversores. El riesgo clave ahora es la estanflación, que no es nuestro caso base, pero tenemos que vigilar con mucho cuidado. Además, habrá incertidumbre y volatilidad en el segundo semestre de 2024 a medida que nos acerquemos a las elecciones estadounidenses.

Somos cautelosos con los diferenciales de crédito más estrechos en comparación con principios de año. También se ha producido un flujo de nuevas emisiones de bonos corporativos en dólares estadounidenses que actualmente están presionando los diferenciales más amplios. Esperamos aumentar la duración a través de los bonos soberanos durante el segundo semestre de 2024, al tiempo que mantenemos los bonos high yield a corto plazo de emisores de buena calidad para un mayor aumento de los rendimientos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,40 2024-07-01	EUR	300	6,07	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	6,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		300	6,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		300	6,07	0	0,00
USQ82780AF65 - R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	164	3,32	158	3,55
USY7140WAG34 - R. INDONESIA ASAHAI 5,800 2050-05-15	USD	173	3,49	175	3,94
USY7329CAA37 - R. ROP SUKUK TRUST 5,045 2029-06-06	USD	279	5,63	277	6,23
XS2339967932 - R. DUA CAPITAL 2,780 2031-05-11	USD	160	3,24	158	3,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		776	15,68	768	17,27
USG84228FH65 - R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	188	3,80	185	4,15
USJ64264AG96 - R. RAKUTEN 11,250 2027-02-15	USD	200	4,04	0	0,00
USN57445AB99 - R. MINEJESA CAPITA 5,625 2037-08-10	USD	170	3,43	158	3,55
USQ66345AB78 - R. NEWCASTLE COAL 4,700 2031-05-12	USD	170	3,44	159	3,58
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	185	3,74	177	3,99
USY39690AA30 - R. INDIKA ENERGY C 8,250 2025-10-22	USD	0	0,00	228	5,12
USY7141BAC73 - R. FREEPORT INDONE 6,200 2052-04-14	USD	184	3,71	181	4,06
USY7280PAA13 - R. 10 RENEW POWER 4,500 2028-07-14	USD	170	3,44	161	3,63
USY77108AF80 - R. KIAOMI CLASS B 4,100 2051-07-14	USD	204	4,12	193	4,34
USY7749XAY77 - R. SHINHAN FINANC 2,893 2065-11-12	USD	176	3,55	164	3,70
XS1743535491 - R. LONGFOR HOLDING 4,500 2028-01-16	USD	0	0,00	141	3,18
XS2051369671 - R. POWER FINANCE C 3,900 2029-09-16	USD	173	3,50	169	3,80
XS2182954797 - R. PHOENIX GROUP H 3,904 2031-09-04	USD	181	3,66	173	3,89
XS2191367494 - R. PLDT 2,500 2031-01-23	USD	235	4,76	225	5,06
XS2223576328 - R. ZHONGAN ONLINE 3,500 2026-03-08	USD	223	4,50	204	4,58
XS2306962841 - R. NBK TIER 1 FNC 3,630 2070-08-24	USD	259	5,25	246	5,53
XS2777626685 - R. ADANI ELECTRIC 6,700 2042-03-12	USD	175	3,53	0	0,00
XS2800583606 - R. FAR EAST HORIZO 6,625 2027-04-16	USD	187	3,79	0	0,00
XS2824215425 - R. COASTAL EMERALD 6,500 2070-11-30	USD	190	3,84	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2832048719 - R. KRAKATASU POSCO 6,375 2029-06-11	USD	188	3,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.457	69,90	2.764	62,16
XS2302544353 - R. FAR EAST HORIZO 2,625 2024-03-03	USD	0	0,00	269	6,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	269	6,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.233	85,58	3.801	85,48
TOTAL RENTA FIJA		4.233	85,58	3.801	85,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.233	85,58	3.801	85,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.533	91,65	3.801	85,48

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)