

GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 5490

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,01	0,07	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,40	2,50	-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.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	213.119,44	216.758,77	132	134	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	300.000	NO
CLASE I	269.471,85	269.471,85	6	6	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.952	2.098	2.732	505
CLASE P	EUR	0	0	0	0
CLASE I	EUR	2.514	2.384	4.614	3.237

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	9,1605	8,9021	10,1843	9,8698
CLASE P	EUR	9,2379	8,9572	10,2167	9,8726
CLASE I	EUR	9,3305	9,0233	10,2559	9,8759

(*)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		0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	0,02	0,07	Patrimonio
CLASE P		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,28	0,00	0,28	0,82	0,00	0,82	patrimonio	0,02	0,07	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,90	1,83	0,26	0,79	-5,53	-12,59	3,19		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	12-07-2023	-1,33	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	27-07-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,09	6,87	6,49	10,46	10,30	9,30	6,02		
Ibex-35	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	18,30		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02		
Benchmark JP Morgan Asia Credit	7,16	0,00	7,51	9,96	12,40	10,87	5,92		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,37	3,37	10,79	11,58	15,79	15,79	5,49		

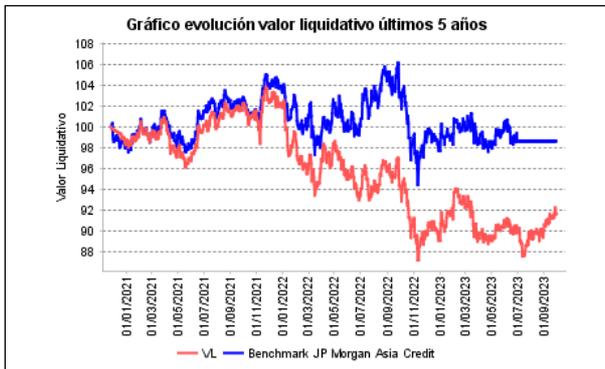
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

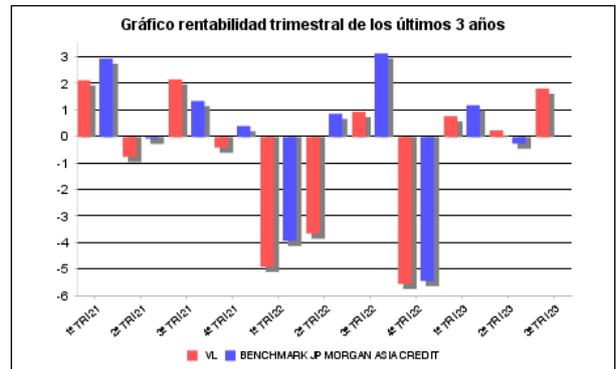
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,50	0,49	0,49	0,51	1,97	2,00	2,83	

(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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,13	1,91	0,33	0,87	-5,46	-12,33	3,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	12-07-2023	-1,33	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	27-07-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,09	6,87	6,49	10,46	10,30	9,30	5,99		
Ibex-35	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02		
Benchmark JP Morgan Asia Credit	7,16	0,00	7,51	9,96	12,40	10,87	5,92		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,37	3,37	10,79	11,58	15,79	15,79	5,49		

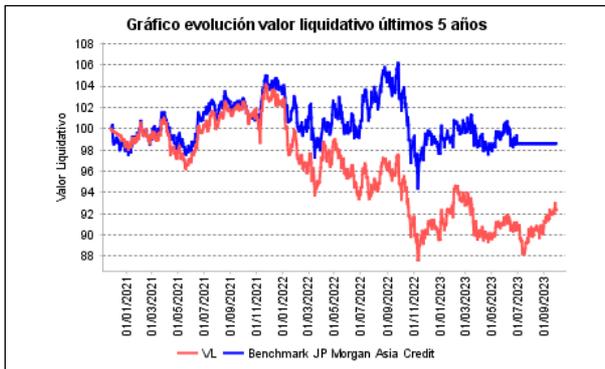
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

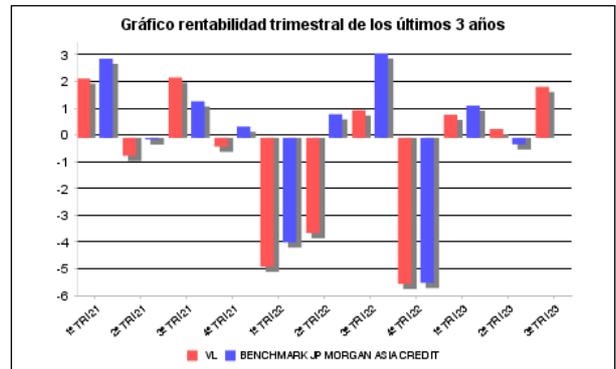
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,47	0,00	

(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 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,40	2,00	0,42	0,95	-5,38	-12,02	3,85		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	12-07-2023	-1,32	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	27-07-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,09	6,87	6,49	10,46	10,30	9,29	6,00		
Ibex-35	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02		
Benchmark JP Morgan Asia Credit	7,16	0,00	7,51	9,96	12,40	10,87	5,92		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,37	3,37	10,79	11,58	15,79	15,79	5,49		

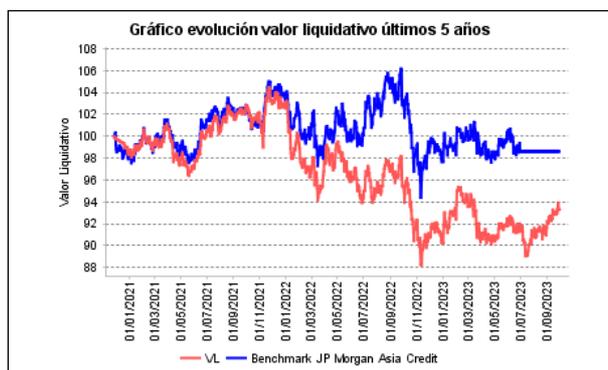
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

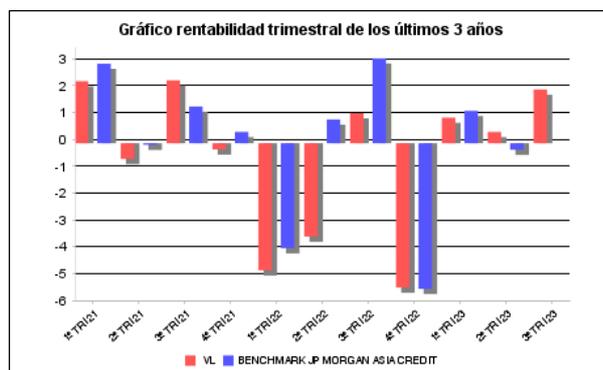
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,34	0,33	0,33	0,32	1,30	1,34	2,27	

(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 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	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Renta Fija Mixta Euro	36.802	969	0,33
Renta Fija Mixta Internacional	34.136	139	0,07
Renta Variable Mixta Euro	42.715	283	-0,93
Renta Variable Mixta Internacional	163.306	3.725	-1,85
Renta Variable Euro	90.077	3.635	-1,71
Renta Variable Internacional	339.073	13.511	-4,84
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	84.406	2.449	-1,43
Global	182.955	2.082	-1,32
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	145.222	11.590	0,73
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.221.622	40.938	-1,88

*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	3.765	84,28	4.023	91,12
* Cartera interior	400	8,95	0	0,00
* Cartera exterior	3.328	74,50	3.974	90,01
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,83	49	1,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	707	15,83	398	9,01
(+/-) RESTO	-5	-0,11	-6	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	4.467	100,00 %	4.415	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.415	4.417	4.482	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,75	-0,39	-3,49	91,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,93	0,34	3,15	450,71
(+) Rendimientos de gestión	2,34	0,74	4,35	210,39
+ Intereses	1,26	1,29	3,65	-3,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,70	-0,50	0,42	-237,91
± 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	0,38	-0,05	0,28	-873,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-1,21	-0,17
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-1,04	0,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	0,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-14,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ 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	0,01	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.467	4.415	4.467	

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

3. Inversiones financieras

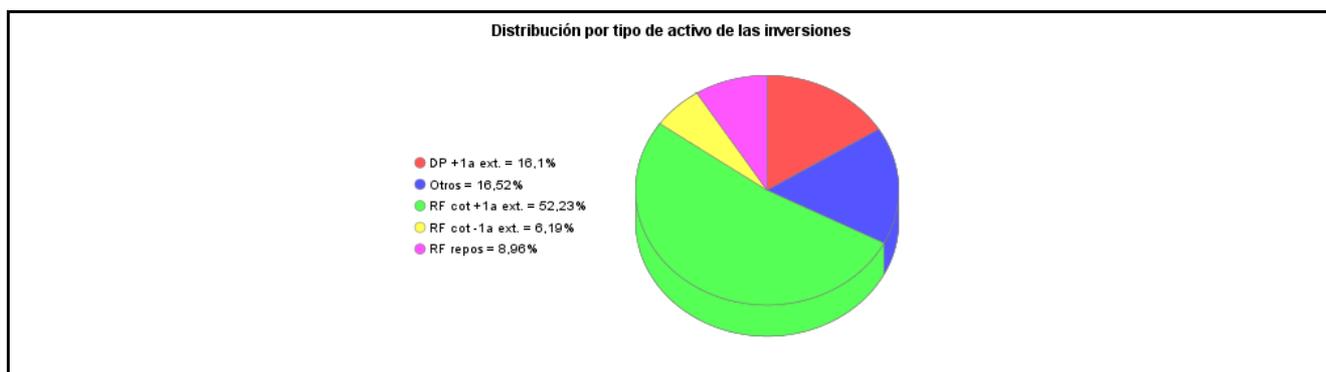
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	400	8,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	400	8,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	400	8,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.328	74,52	3.974	90,04
TOTAL RENTA FIJA	3.328	74,52	3.974	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.328	74,52	3.974	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.728	83,48	3.974	90,04

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 8,000 millones de euros en concepto de compra, el 1,98% del patrimonio medio, y por importe de 7,601 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1,88% del patrimonio medio. A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 25,03% 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.

Los tipos de interés de los bonos del Tesoro de EE.UU. (UST) subieron sustancialmente en toda la curva en el 3T de 2023, liderados por el largo plazo a medida que la curva iba tomando pendiente. El rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años cerró septiembre en el 4,57%, lo que supone un aumento sustancial de 73 puntos básicos con respecto al 3,84% de junio. Este repunte se debió principalmente a (1) una mayor probabilidad de un aterrizaje suave de la economía estadounidense y a la postura agresiva del FOMC, tras la reciente resiliencia de los datos del IPC de EE.UU. y las cifras del PIB de EE.UU. (2) El Banco de Japón amplió la banda objetivo del JGB a 10 años del 0% +/- 50 puntos básicos al 0% +/- 100 puntos básicos en julio. Más tarde en septiembre, el Banco de Japón también hizo comentarios agresivos de que podría salir de la política de tasas de interés negativas para fin de año si los salarios y los precios aumentan. (3) La preocupación por la sostenibilidad del déficit fiscal de EE.UU. dio lugar a un aumento de la prima por plazo y a un empujamiento de la curva de intereses.

El índice de referencia JP Morgan Asia Credit Hedged to EUR Index (JACI Hedged EUR) generó una rentabilidad del -2,07% para el 3T 2023, mientras que IG y HY obtuvieron un -1,78% y un -3,81% respectivamente. El espacio de alto rendimiento tuvo un rendimiento inferior debido principalmente a la debilidad de los promotores inmobiliarios chinos. A

pesar de que se anunció cierto apoyo político, los datos de ventas continuaron siendo débiles y más desarrolladores incumplieron, incluido uno de los diez principales desarrolladores: Country Garden. En el ámbito de los grados de inversión, la rentabilidad negativa provino principalmente de la subida de los tipos de interés de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, mientras que el diferencial de crédito se mantuvo dentro de un rango. Los bonos de grado de inversión a largo plazo tuvieron peor desempeño debido a su mayor duración.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La clase minorista GVC Asian Income Fund generó una rentabilidad del 1,83% en el 3T 2023, superando la rentabilidad del -2,07% de su índice de referencia JACI Hedged EUR. Durante este trimestre, el dólar se fortaleció en torno a un 2,25% frente al euro, mientras que estimamos que las tenencias de bonos contribuyeron con una rentabilidad de entre el -0,5% y el -1%. En el caso de las tenencias de bonos, el arrastre de cupones no fue suficiente para compensar el movimiento negativo de los precios de los bonos provocado por la subida de los tipos de interés. La rentabilidad superior de los bonos de la cartera frente al índice se debió principalmente a su infraponderación en duración y alto rendimiento. Dentro de las posiciones, los bonos de grado de inversión a corto plazo tuvieron un rendimiento superior, ya que se vieron menos afectados por el aumento bajista de los tipos de interés. Los valores con peor desempeño son los bonos inmobiliarios de China y los bonos a largo plazo. Estábamos infraponderados en el sector inmobiliario chino y hemos salido por completo del sector en este trimestre.

En cuanto a la exposición de la cartera por país, el posicionamiento se mantuvo prácticamente sin cambios, excepto que redujimos aún más la exposición a China al salir del sector inmobiliario de China y redujimos la exposición al sector industrial de China debido a la debilidad de los datos macroeconómicos. A finales de septiembre de 2023, la exposición de los 3 principales países de la cartera son Australia, China e Indonesia. La cartera tiene una exposición a High Yield del 4%, lo que supone una reducción adicional desde el nivel del 9% del trimestre anterior, ya que nos posicionamos de forma más defensiva ante la expectativa de una posible recesión en EE. UU. La ponderación también está infraponderada en comparación con la ponderación del 14% del índice JACI.

La rentabilidad ponderada de la cartera sin efectivo se sitúa en el 7,9%, ligeramente inferior al 8,0% del trimestre anterior, ya que el impacto de la subida de los tipos de interés se vio compensado por nuestra reducción de los bonos high yield. Aumentamos el efectivo de la cartera y el equivalente de efectivo de menos del 10% del NAV a un 15-20%, ya que nos volvimos cautelosos en cuanto a la duración y queremos estar a la defensiva. En cuanto al posicionamiento en duración, redujimos la duración de la cartera de alrededor de 4,0 años a 3,5 años durante el trimestre y hemos estado infraponderados frente al índice (4,5 años).

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 5,66% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,69%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,83%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0%.

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 1,17% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -2 participes, lo que supone una variación del -1,43%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,83%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,5%.

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 1,83%, 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 -1,88%.

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.

Los valores con peor desempeño son los bonos inmobiliarios de China y los bonos a largo plazo. Estábamos infraponderados en el sector inmobiliario chino y hemos salido por completo del sector en este trimestre.

En la parte movimientos en cartera sólo se han realizado ventas del bono ACC Technology, Yanlord en el sector inmobiliario y en el sector financiero. Nos han amortizado Asahi mutual. No ha habido compras.

La cartera ha tenido un comportamiento parecido al mercado en que está invertida y la divisa fue muy positiva en el semestre. Los bonos que se han comportado peor han sido Indonesian Aluminium, Yanlord y ACC Technology. Por el lado positiva destacamos NBK Tier 1, Far East Horizon y Standard Chartered.

No se han usado derivados.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FAR EAST HORIZON LTD 2,625% 03/03/24, BANK MANDIRI 2% 19/4/26, NBK TIER 1 FNC FRN PERPETUAL, SHINHAN FINANCIAL GROUP FRN PERP, ZHONGAN ONLINE PC INSUR 3,5% 8/3/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: INDONESIA ASAHAN ALUMINI 5,8% 15/5/50, AAC TECHNOLOGIES HOLDING 3,75% 2/6/31, CH OVS GRAND OCE FINANCE 2,45% 9/2/26, XIAOMI 4,1% 14/07/51, DUA CAPITAL 2,78% 11/5/31.

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.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 15,2 millones de euros, que supone un 3,76% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

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 6,87%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del --%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,37%.

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 4,47 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.

Si bien la Reserva Federal de EE. UU. mantuvo las tasas de interés sin cambios como se esperaba durante la reunión de septiembre, los inversores se asustaron por el diagrama de puntos que muestra que la Reserva Federal de EE. UU. ahora espera solo un recorte de 50 puntos básicos en el año fiscal 2024 frente a los 100 puntos básicos en la reunión de marzo. El rendimiento de EE.UU. a 10 años se vendió desde el 4,6% a finales de septiembre para alcanzar un nuevo máximo del 5% a mediados de octubre. Más alto durante más tiempo es ahora el tema dominante y cualquier fuerte repunte en los precios de los bonos podría ser de corta duración, a menos que las expectativas de recortes de las tasas de interés surjan antes.

La dramática liquidación, especialmente en el largo plazo, se debió a una confluencia de múltiples factores además de una Fed agresiva. Esto incluye un shock adverso en la oferta del Tesoro debido al mayor déficit de EE. UU., las preocupaciones sobre el impacto indirecto de la posible salida de Japón de la política de tasa de interés cero y el control de la curva de rendimiento, y la rebaja de las calificaciones de Fitch. La inflación también ha resurgido como un riesgo potencial, ya que el precio del petróleo se disparó de 70 dólares por barril en junio a 90 dólares en la actualidad. Se espera que el precio del petróleo se mantenga alto, ya que el cártel de la OPEP+ continúa recortando el volumen de producción a pesar del agotamiento de las reservas. El aumento de los precios de los alimentos observado en Asia es otra preocupación. Por último, los inversores también están valorando una mayor probabilidad de un "aterrizaje suave" frente a la recesión, lo que llevaría a que la curva de rendimientos se aplanara a la baja frente a la inversión durante el 3T2023. Si EE.UU. logra evitar una recesión, entonces la curva de rendimiento debería comenzar a normalizarse de nuevo a una curva ascendente en la que las tasas de interés a largo plazo son más altas que las tasas de interés a corto plazo.

Comentarios recientes de algunos miembros de la Fed afirmaron que sienten que las altas tasas de interés a largo plazo están haciendo el trabajo de endurecimiento por ellos, lo que sugiere que pueden haber terminado con las subidas. Sin embargo, el mercado sigue comportándose muy nervioso, con los tipos de interés a largo plazo cotizando cerca del máximo de octubre a pesar de que esta semana estalló la guerra entre Hamás e Israel. En una perspectiva a medio plazo, seguimos siendo positivos con respecto a los bonos en dólares. Los rendimientos actuales de los bonos, del 6% anual para los bonos con grado de inversión y del 9% para los bonos de alto rendimiento no chinos, ofrecen una rentabilidad atractiva para los inversores en los próximos dos o tres años. Somos menos optimistas sobre la economía estadounidense y creemos que EE. UU. podría caer en una recesión a mediados del año fiscal 2024, lo que beneficiaría a los bonos, especialmente a los bonos de alta calidad.

Seguimos a la defensiva en el posicionamiento dados los múltiples vientos en contra contradictorios. La duración de la cartera, actualmente en 3,5 años, está aproximadamente 1 año infraponderada en comparación con el índice. Buscamos reinvertir en bonos una vez que la tasa de interés se estabilice. La cartera tiene entre un 15 y un 20% en equivalentes de efectivo, que se invierten principalmente en instrumentos del mercado monetario para un carry decente y un posicionamiento defensivo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012H58 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,60 2023-10-02	EUR	400	8,96	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		400	8,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		400	8,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		400	8,96	0	0,00
USQ82780AF65 - R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	152	3,40	152	3,45
USY7140WAG34 - R. INDONESIA ASAH 5,800 2050-05-15	USD	154	3,45	163	3,69
XS2295983410 - R. CH OVS GRAND OC 2,450 2026-02-09	USD	0	0,00	162	3,66
XS2314639761 - R. ESTADO INDONESI 2,000 2026-04-19	USD	258	5,77	248	5,63
XS2339967932 - R. DUA CAPITAL 2,780 2031-05-11	USD	155	3,48	157	3,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		719	16,10	882	19,99
USG84228FH65 - R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	193	4,32	188	4,25
USN57445AB99 - R. MINEJESA CAPITA 5,625 2037-08-10	USD	145	3,25	145	3,27
USQ66345AB78 - R. NEWCASTLE COAL 4,700 2031-05-12	USD	152	3,40	149	3,37
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	181	4,05	176	3,98
USQ8053LAB01 - R. SCENTRE GROUP T 4,876 2080-09-24	USD	159	3,55	155	3,51
USY7280PAA13 - R. 10 RENEW POWER 4,500 2028-07-14	USD	159	3,56	156	3,53
USY77108AF80 - R. KIAOMI CLASS B 4,100 2051-07-14	USD	160	3,59	163	3,68
USY7749XAY77 - R. SHINHAN FINANC 2,893 2065-11-12	USD	168	3,76	162	3,66
XS1852563086 - R. ASAH MUTUAL LI 6,049 2069-09-05	USD	0	0,00	183	4,14
XS2051369671 - R. POWER FINANCE C 3,900 2029-09-16	USD	166	3,73	164	3,71
XS2182954797 - R. PHOENIX GROUP H 3,904 2031-09-04	USD	172	3,86	168	3,80
XS2191367494 - R. PLDT 2,500 2031-01-23	USD	226	5,07	227	5,14
XS2223576328 - R. ZHONGAN ONLINE 3,500 2026-03-08	USD	204	4,56	198	4,48
XS2306962841 - R. NBK TIER 1 FNC 3,630 2070-08-24	USD	247	5,53	238	5,40
XS2317279573 - R. YANLORD LAND HK 5,125 2026-05-20	USD	0	0,00	223	5,06
XS2342248593 - R. AAC TECHNOLOGIE 3,750 2031-06-02	USD	0	0,00	134	3,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.332	52,23	2.826	64,02
XS2302544353 - R. FAR EAST HORIZO 2,625 2024-03-03	USD	276	6,19	266	6,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		276	6,19	266	6,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.328	74,52	3.974	90,04
TOTAL RENTA FIJA		3.328	74,52	3.974	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.328	74,52	3.974	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.728	83,48	3.974	90,04

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)