GVCGAESCO EMERGENTFOND, FI

Nº Registro CNMV: 1964

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2026

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS, 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: 17/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades
Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de Riesgo: 4

Descripción general
Política de inversión: GVCGaesco Emergentfond FI es un fondo de Renta Variable Internacional que invivierte en Países Emergentes vía Instituciones de Inversión Colectiva. El Fondoinvertirá más del 85% del patrimonio en IIC financieras aptas. Es un fondo dirigido a inversores a largo plazo que quieran beneficiarse del fuerte crecimiento económico de estas zonas del mundo y de su proceso de convergencia hacia ungrado superior de desarrollo. El índice bursátil de referencia es el MSCI Emerging Markets Total Return Index.

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	0,19	0,18	0,29	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,42	1,41	1,41	1,34

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	72.454,18	70.646,95
Nº de Partícipes	1.323	1.285
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	19.980	275,7644
2025	12.759	248,5543
2024	10.861	217,3360
2023	10.692	203,5159

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,95	0,37	11,33	-0,72	4,93	14,36	6,79	1,31	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	17-07-2026	-2,46	19-03-2026	-6,21	20-04-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,28	31-07-2026	3,10	08-04-2026	2,77	12-05-2025

(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	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,10	10,41	13,94	14,63	8,07	11,93	8,79	11,10	
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	
MSCI EMERGING TR	25,55	24,08	28,51	24,04	14,10	15,84	13,37	13,11	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,56	6,56	6,70	6,71	5,64	5,64	6,34	8,07	

(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.

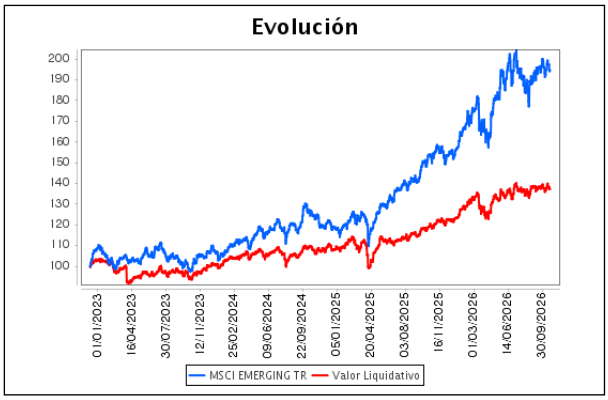
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,59	0,58	0,57	0,59	2,14	2,81	2,37	2,37

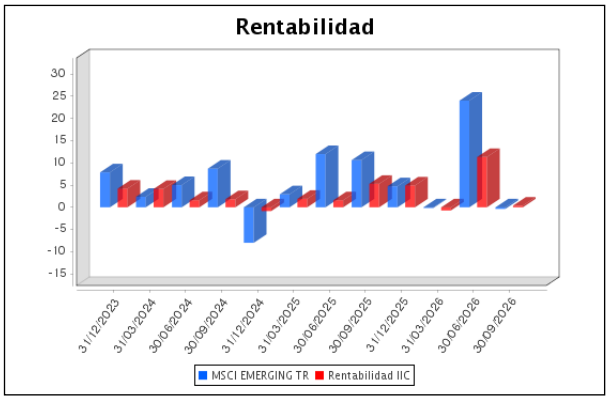
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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
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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.168	95,94	19.033	98,06
* Cartera interior	554	2,77	547	2,82
* Cartera exterior	18.614	93,16	18.486	95,24
* 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)	838	4,19	483	2,49
(+/-) RESTO	-26	-0,13	-107	-0,55
TOTAL PATRIMONIO	19.980	100,00 %	19.409	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)	19.409	14.022	12.759	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,52	22,54	33,98	-86,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,37	9,72	8,99	-163,70
(+) Rendimientos de gestión	0,72	10,04	10,02	-137,24
+ Intereses	0,01	0,03	0,06	-43,52
+ Dividendos	0,01	0,00	0,17	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	0,00	-0,38	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,35	9,59	8,97	-95,71
± Otros resultados	0,67	0,39	1,17	100,51
± Otros rendimientos	0,00	0,03	0,03	-98,52
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-1,26	-2,42
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	20,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	20,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	51,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	-94,91
(+) Ingresos	0,07	0,11	0,23	-24,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,11	0,23	-24,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.980	19.409	19.980	

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

3. Inversiones financieras

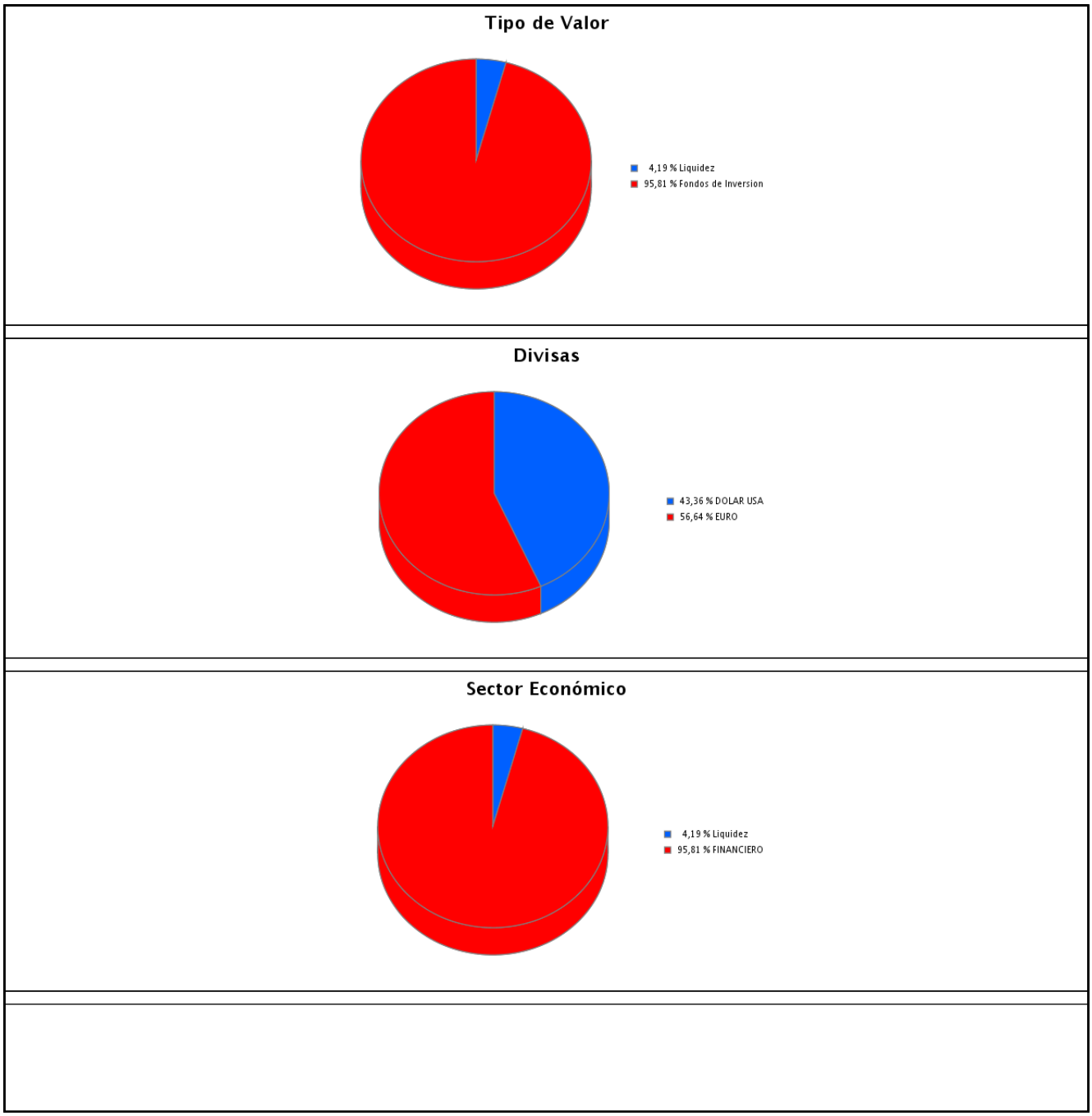
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

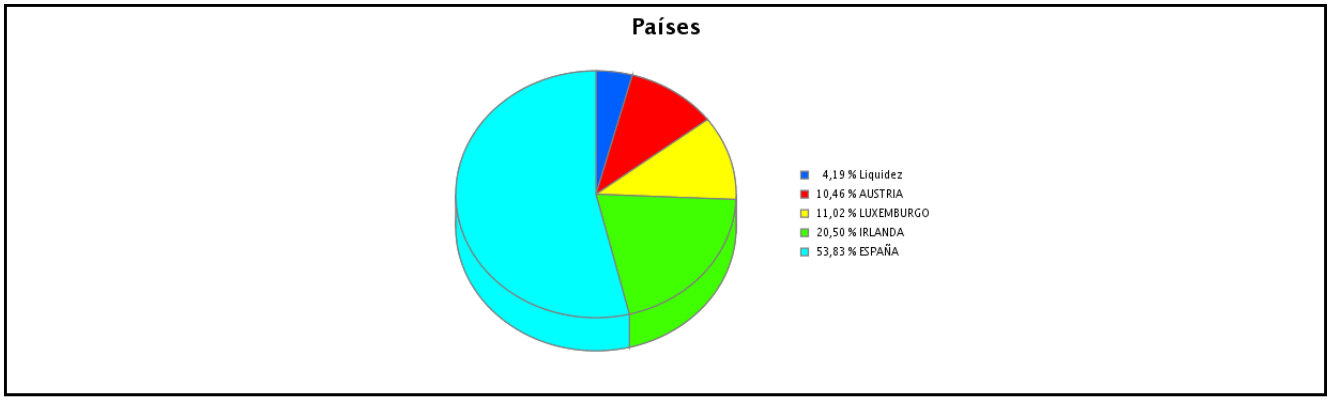
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	554	2,77	547	2,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	554	2,77	547	2,82
TOTAL IIC	18.614	93,16	18.486	95,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.614	93,16	18.486	95,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.168	95,94	19.033	98,06

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
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro|EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO|12500	1.887	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro|EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO|12500	754	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2640	
TOTAL OBLIGACIONES		2640	

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 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

	SI	NO
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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 276,77 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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, índice Msci Emerging mkts -0,4% en el trimestre, después del excelente comportamiento que había tenido en el primer semestre del año (+23,8%). La parte asiática también registró un -0,4%, 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. Tras el protagonismo de ésta y las alzas de las cotizaciones, Taiwán representa ya el 26,6% del índice, seguido por China en un 21,4%, Corea del Sur un 20,3% e India un 11,7%. Sin duda, es un aspecto relevante para la categoría y que obliga a una percepción distinta para los inversores, dado que además de este cambio geográfico el sector tecnológico representa un 40% del índice global emergente. A su vez, tres compañías (TSMC, Samsung y SK Hynix) concentran casi el 25% del total. Ello no quita atractivo a la categoría, si bien dicha concentración geográfica y sectorial mitiga el carácter diversificador del que gozaba en épocas anteriores. La evolución de la categoría está ahora mucho más condicionada por un menor número de países y compañías. En este sentido, Corea del Sur (-9,6% trimestral) fue el mercado más castigado en el trimestre y tuvo sesiones con descensos y recuperaciones de amplios dobles dígitos. Movimientos de desapalancamiento y dudas acerca de si estábamos ya en terreno de burbuja, provocaron oscilaciones que estuvieron cerca del 20% en pocas sesiones. A pesar de esta volatilidad, los fundamentales siguen sólidos y las valoraciones (PER de 10/11 veces beneficios) no han alcanzado, ni mucho menos, niveles de sobrevaloración. Las exportaciones coreanas de chips alcanzaron récords históricos en junio. También estuvo volátil la Bolsa de Taiwán, si bien mostró más resiliencia a final del trimestre, gracias también a la demanda sostenida de componentes para servidores de IA. La evolución de este mercado sigue condicionada por TSMC (Taiwán Semiconductor), que ya supera el 40% de ponderación en el índice principal. Por su parte, China y Hong Kong tuvieron una tendencia trimestral entre lateral y ligeramente positiva. Tras un fuerte repunte de julio, la moderación dominó en agosto y setiembre. Las cifras, sin mejoras plausibles, del sector inmobiliario y de consumo continuaron lastrando las cotizaciones. En el mismo sentido, India retrocedió un -5,6% en este tercer trimestre finalizado, dando continuidad al movimiento de descensos que ya van por su segundo año consecutivo. En este mercado, la ausencia de actores importantes y relevantes en el sector tecnológico, unido a ser un país importador neto de petróleo cada vez más caro, le deja al margen de los flujos de inversión que están recibiendo países como los señalados anteriormente. En este sentido, el país ha sufrido salidas récord de capital extranjero por valor de 19.690 millones de dólares en el ejercicio fiscal 2026. Mejor

evolución tuvo la parte latinoamericana, +3,05% trimestral, aupada por el alza de precios de los commodities en general y sobre los que los principales países (Brasil, México, Chile) suelen presentar una correlación elevada. Además, las perspectivas de cambio de gobierno en Brasil también impulso la renta variable del país que esperó a los resultados de los comicios de principios de octubre, cerca de sus máximos históricos. En resumen, buen comportamiento de la renta variable en conjunto, con diferencias por países y sectores remarcables, pero soportando bien un contexto geopolítico internacional enrarecido y que repercutió sobre el mercado de tipos de interés de manera significativa. En este apartado, hubo ya durante el periodo endurecimientos monetarios por parte de los principales Bancos Centrales, con alzas en EEUU y Europa, que también se trasladaron algunos países emergentes. Todo lo que fue sucediendo en este apartado quizás fue lo más destacado en el trimestre; como muestra, EEUU vivió la mayor subida trimestral de rentabilidades desde 2009, con el bono a 10 años aumentando 85 ptos. básicos, hasta niveles del 4,87%. En el caso europeo, el Bund alemán alcanzó su nivel máximo des 17 años en el 3,65%, para finalizar el trimestre en niveles del 3,55%. El conflicto geopolítico en Oriente Medio, que provocó un alza del petróleo del 42% (referencia Brent) y de todo el sector energético en general (+17,2%), reavivó las presiones inflacionistas globales que habían estado aparcadas y fue el motivo principal para estas actuaciones de las autoridades monetarias.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La concentración a la que hemos hecho referencia en el apartado anterior y que se está dando en la categoría, fue un elemento que se tuvo en cuenta en la gestión. Por un lado, las inversiones del Fondo no podían obviar esta nueva situación si bien, al mismo tiempo, tampoco se quería incorporar dicho riesgo de concentración a la cartera ni a los partícipes. A principio del periodo se abordó exposición a renta variable china que estaba infra ponderada hasta el momento, en detrimento de la renta variable india. Aunque también se redujo la exposición a r. variable de Singapur, en conjunto se aumentó la exposición asiática por medio de otros fondos globales que incrementaban la exposición a los principales países del índice. Por categorías se abordaron inversiones específicas en el segmento de pequeñas compañías y, a nivel temático, se invirtió en Fondos centrados en la temática de healthcare en países emergentes.

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 14,02% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 11,46%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,37%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,49%.

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 2,94% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 37 participes, lo que supone una variación del 2,88%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,37%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,18%. GVC GAESCO EMERGENTFOND, FI, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC s durante el periodo ascienden a 0,17% del patrimonio medio de la IIC.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,37%, 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.
La inversión en renta variable china se abordó con Fondos de la gestora Allianz, centrados en el mercado doméstico (A Shares) y en el sector tecnológico. Con la finalidad de aumentar la exposición a renta variable asiática, pero no tan ligada a la evolución de la temática de la IA y de los grandes nombres, se invirtió en un Fondo de la gestora Aberdeen focalizado en pequeñas compañías. Con el mismo criterio, también se invirtió en el producto Artemis GRAP Emerging mkts., a la vez que se dio mayor ponderación a otros productos de la gestora Pacific North of South, que llevan a cabo una inversión con mayor carácter value que los tradicionales, y que actualmente están muy centrados en el segmento growth. La exposición histórica a renta variable de la zona de Middel east y África, a través del Fondo de QNB, fue vendida en su totalidad para sustituirla por otras zonas o segmentos de mercado. Si bien la exposición a Latinoamérica siguió estando sobreponderada en el Fondo, se sustituyó el Fondo de la gestora Fidelity por uno de DWS Inv. A nivel sectorial, se invirtió en dos Fondos de la gestera Bellevue / Adamant centrados en la temática de healthcare tanto en la zona de Asia Pacífico, como de mercados emergentes en general. Con la finalidad de diversificar el riesgo del sector tecnológico, además de lo anterior, también se invirtió en un Fondo de la gestora Invesco centrado en toda la temática de consumo asiático, si bien ambas temáticas van bastante correlacionadas en esta zona.

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 se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: futuro sobre tipo cambio EUR/USD que han proporcionado un resultado global de -63564,79 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 13,14%.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 13,54%.

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 mantiene en cartera acciones de: FRANKLIN TEMPLETON EASTERN EUROPE RC, RAIFFEISEN-OSTEURO-AKTIEN-VT FUND SIDE POKET con un peso patrimo

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 10,42%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 20,43%.
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 1,90 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.
Probablemente, la discusión de la sobrevaloración de la IA seguirá presente en la parte final del año y habrá nuevos episodios de dudas y volatilidad. Al respecto, las compañías protagonistas de la temática en Asia no están en niveles de excesos de valoración y se encuentran en términos relativos favorables, que pueden sostener los descensos. Además, la categoría emergente cuenta con la ventaja de unos flujos de inversión que vuelven a crecer después de unos años de pausa y, a su vez, que el rally tecnológico ha dejado rezagados a muchos sectores, por ejemplo consumo- financiero, que deberían o podrían coger el relevo en momentos de inestabilidad. Pensamos que serán más los factores externos los que pueden condicionar la evolución de la renta variable en el tramo final del año, que no los internos. En este sentido, la evolución del conflicto bélico entre EEUU e Irán y todas las circunstancias geopolíticas que puedan derivarse, seguirán repercutiendo en los costes de la energía y, por ende, en los tipos de interés. El ritmo de subidas de tipos de interés en el mundo desarrollado se está trasladando también en algunos países emergentes y suponen un cambio de escenario importante respecto de inicios de año. Existe numerosos países en la zona emergente muy dependientes de los costes energéticos y de continuar la escalada que hemos visto en este tercer trimestre, tanto de los precios como de los tipos de interés, sí que supondría un contratiempo para la categoría. La composición de la cartera que hemos ido haciendo durante el tercer trimestre pesamos que está bien posicionada para soportar estos posibles acontecimientos, siempre que se den de un modo ordenado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157642010 - Participaciones|GVC GAESCO V.I.F FI	EUR	554	2,77	547	2,82
TOTAL IIC		554	2,77	547	2,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		554	2,77	547	2,82
IE00BJ8RGN06 - Participaciones|INDIA FRONTLINE EQUITY FUND	USD	1.528	7,65	1.779	9,17
LU1228313455 - Participaciones|QUAM GREATER CHINA UCITS SICAV	USD	1.409	7,05	1.430	7,37
AT0000785241 - Participaciones|RAIFFEISEN-OSTEUROPA-AKTIEN	EUR	2.092	10,47	2.123	10,94
EE3600108874 - Participaciones|AVARON EMERGING EUROPE E FUND	EUR	1.197	5,99	1.133	5,84
IE00BD3GLW41 - Participaciones|QNB MENA EQ GLOBAL FUND	USD	0	0,00	215	1,11
IE00BFFF4D54 - Participaciones|PACIFIC NORTH OF SOUTH ALL CAP	USD	2.573	12,88	2.625	13,53
LU0050427557 - Participaciones|FIDELITY FUNDS LATIN AMERICA	USD	0	0,00	765	3,94
LU0613488591 - Participaciones|JPM ASIA PAC-STRAT EQY-A D SIC	USD	795	3,98	948	4,88
LU1586951466 - Participaciones|KIM INV VIETNAM GROWTH I EUR F	EUR	362	1,81	382	1,97
LU1775947416 - Participaciones|INVESCO ASEAN EQUITY CAD FUND	USD	0	0,00	717	3,70
IE000D1TW610 - Participaciones|SEPHIRA GEM LONG ONLY UCIT USD	USD	405	2,03	632	3,26
LU1046319759 - Participaciones|ALLIANZ ASIAN SMALL CAP EQUITY	USD	405	2,03	432	2,23
LU1997246498 - Participaciones|ALLIANZ CHINA A-SHARES	EUR	385	1,93	423	2,18
LU2476275297 - Participaciones|ALLIANZ CHINA FUTURE TECHNOLOG	EUR	413	2,07	468	2,41
IE00BDHSRG22 - Participaciones|GUINNESS ASSET MANAGEMENT FUND	EUR	1.069	5,35	996	5,13
LU0346391328 - Participaciones|FIDELITY INDONESIA "Y"	USD	305	1,53	278	1,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BW0DJK52 - Participaciones|BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE EMER	EUR	568	2,84	381	1,96
LU1982200781 - Participaciones|DWS INVEST LATIN AMERICAN EQUI	EUR	1.769	8,85	1.224	6,30
IE000M8MNJO6 - Participaciones|PACIFIC NORTH OF SOUTH EM EQUI	USD	1.254	6,27	825	4,25
LU1846577168 - Participaciones|ARTEMIS FUNDS LUX - SMARTGARP	EUR	551	2,76	238	1,22
LU0482497525 - Participaciones|INVESCO ASIAN CONSUMER DEMAND	EUR	474	2,37	474	2,44
LU0837968121 - Participaciones|ABRDN SICAV I - ASIAN SMALLER	EUR	638	3,19	0	0,00
LU1585229005 - Participaciones|BELLEVUE FUNDS LUX - BELLEVUE	EUR	314	1,57	0	0,00
LU1587985497 - Participaciones|BELLEVUE FUNDS LUX - BELLEVUE	EUR	109	0,55	0	0,00
TOTAL IIC		18.614	93,16	18.486	95,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.614	93,16	18.486	95,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.168	95,94	19.033	98,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): AT0000A33149 - Participaciones|RAIFFEISEN-OSTEUROPA-AKTIEN	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU2525718768 - Participaciones|FRANKLIN TEMP EASTERN EUROP FU	EUR	0	0,00	0	0,00

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)