

GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 5490

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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

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

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: 4 (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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,10	0,10	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	-0,50	-0,13	-0,50

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	235.686,42	290.606,99	135	184	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	300.000	NO
CLASE I	264.185,33	410.670,90	6	11	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	2.098	2.732	505	
CLASE P	EUR	0	0	0	
CLASE I	EUR	2.384	4.614	3.237	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8,9021	10,1843	9,8698	
CLASE P	EUR	8,9572	10,2167	9,8726	
CLASE I	EUR	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		0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	0,06	0,10	Patrimonio
CLASE P		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,56	0,00	0,56	1,10	0,00	1,10	patrimonio	0,04	0,08	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,59	-5,53	0,95	-3,64	-4,89	3,19			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	04-11-2022	-1,84	04-11-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,46	14-11-2022	1,46	14-11-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,30	10,30	9,20	8,46	9,21	6,02			
Ibex-35	22,19	15,58	16,45	19,74	24,95	18,30			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,05	0,01	0,02	0,02			
Benchmark JP Morgan Asia Credit	10,87	12,40	11,68	9,31	9,87	5,92			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,79	15,79	2,84	3,95	6,31	5,49			

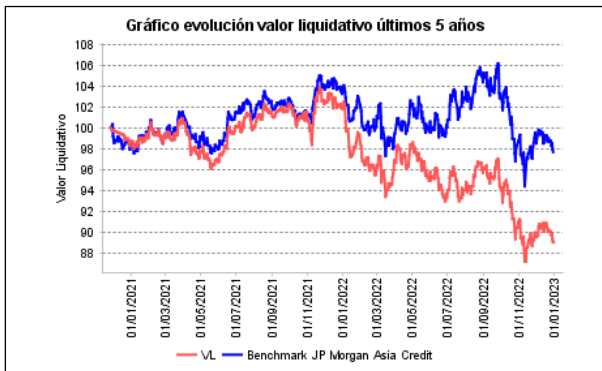
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

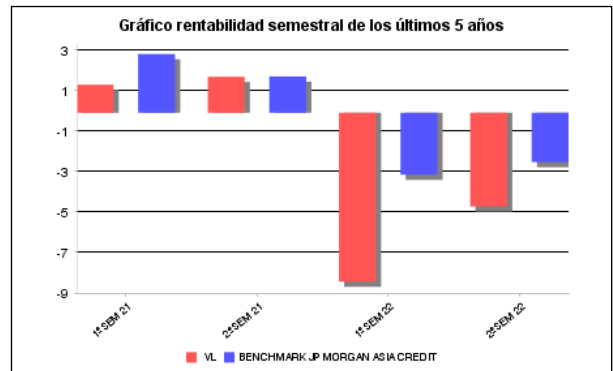
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,97	0,51	0,49	0,49	0,49	2,00	2,83		

(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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,33	-5,46	1,03	-3,56	-4,82	3,49			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	04-11-2022	-1,84	04-11-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,46	14-11-2022	1,46	14-11-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,30	10,30	9,20	8,46	9,21	5,99			
Ibex-35	22,19	15,58	16,45	19,74	24,95	16,19			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,05	0,01	0,02	0,02			
Benchmark JP Morgan Asia Credit	10,87	12,40	11,68	9,31	9,87	5,92			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,79	15,79	2,84	3,95	6,31	5,49			

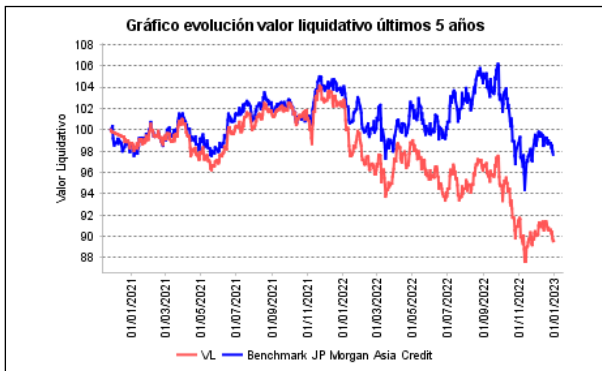
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

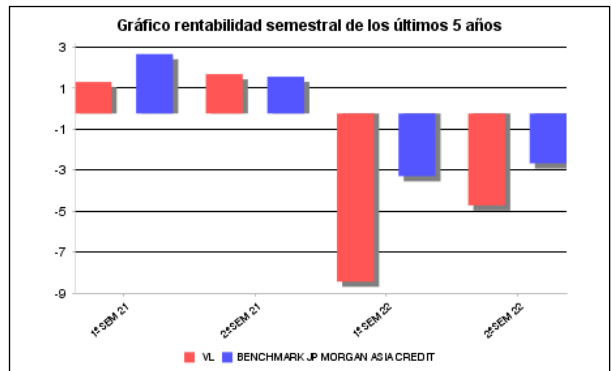
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,47	0,00		

(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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,02	-5,38	1,12	-3,48	-4,74	3,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	04-11-2022	-1,84	04-11-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,46	14-11-2022	1,46	14-11-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,29	10,30	9,20	8,45	9,20	6,00			
Ibex-35	22,19	15,58	16,45	19,74	24,95	16,19			
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,05	0,01	0,02	0,02			
Benchmark JP Morgan Asia Credit	10,87	12,40	11,68	9,31	9,87	5,92			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,79	15,79	2,84	3,95	6,31	5,49			

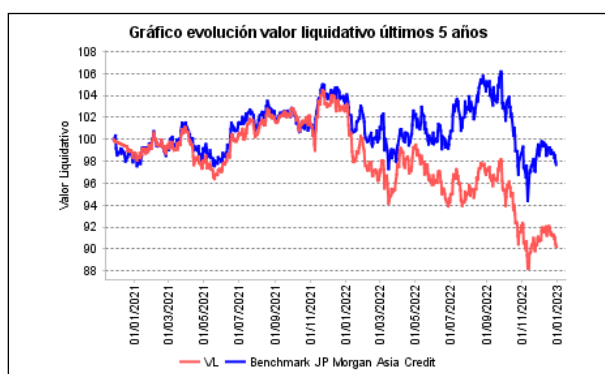
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

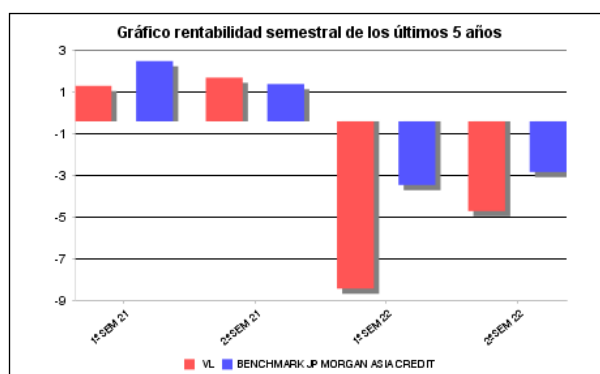
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,32	0,33	0,33	0,32	1,34	2,27		

(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 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	7.776	245	-1,75
Renta Fija Internacional	64.282	1.478	-1,10
Renta Fija Mixta Euro	44.082	904	0,68
Renta Fija Mixta Internacional	8.984	106	-2,84
Renta Variable Mixta Euro	14.728	241	-4,44
Renta Variable Mixta Internacional	149.491	3.853	-1,19
Renta Variable Euro	72.522	3.598	0,75
Renta Variable Internacional	298.574	13.505	2,66
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	87.113	2.671	0,28
Global	113.512	1.807	1,39
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	119.037	12.140	0,07
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	980.100	40.548	0,73

*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	4.366	97,41	5.018	76,20
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.314	96,25	4.962	75,35
* Intereses de la cartera de inversión	52	1,16	56	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	123	2,74	1.567	23,80
(+/-) RESTO	-7	-0,16	1	0,02
TOTAL PATRIMONIO	4.482	100,00 %	6.585	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)	6.585	7.346	7.346	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-30,07	-2,26	-30,46	1.064,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,45	-8,64	-13,38	-55,04
(+) Rendimientos de gestión	-3,67	-7,87	-11,81	-59,34
+ Intereses	1,77	1,98	3,76	-21,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,35	-10,51	-16,20	-55,55
± 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	-0,09	0,66	0,63	-111,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,78	-1,58	-12,33
- Comisión de gestión	-0,69	-0,67	-1,36	-10,61
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	-10,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,11	-33,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-6,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,28
+ 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	-100,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.482	6.585	4.482	

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

3. Inversiones financieras

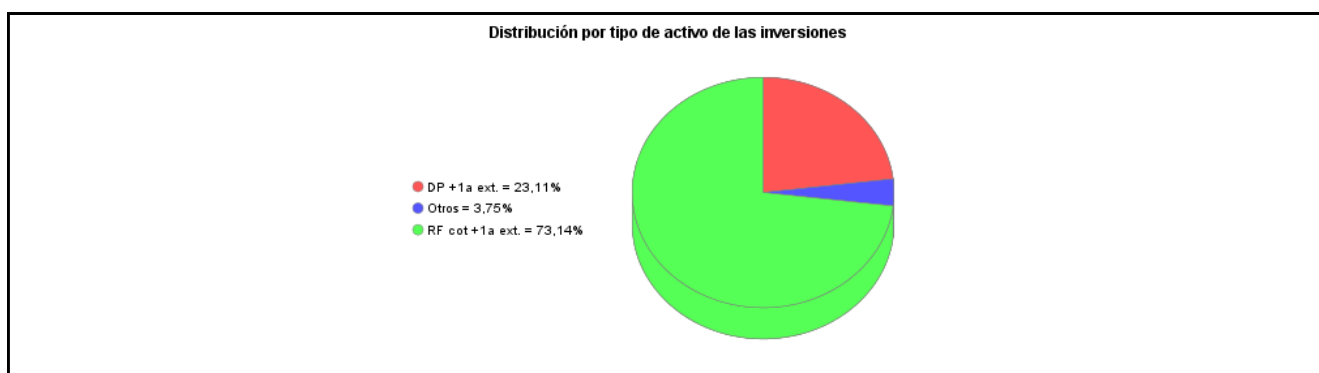
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.314	96,25	4.962	75,35
TOTAL RENTA FIJA	4.314	96,25	4.962	75,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.314	96,25	4.962	75,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.314	96,25	4.962	75,35

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

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque

por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos

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

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 24,16% de las participaciones de GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME, FUND. Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 85,000 millones de euros en concepto de compra, el 7,57% del patrimonio medio, y por importe de 85 millones de euros en concepto de venta, que supone un 7,57% del patrimonio medio.

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.

En el 4T de 2022, el mercado de tipos de interés continúa centrándose en los datos del IPC de EE. UU. El Tesoro de Estados Unidos inicialmente continuó su "sell off" en octubre. Sin embargo, después de un dato más débil del IPC en octubre y noviembre, los bonos americanos tuvieron un fuerte repunte en noviembre que se moderó cerca de fin de año. El rendimiento de UST a 10 años terminó el semestre alrededor de un 3,87%, que es aproximadamente 236 puntos básicos más alto en comparación con el comienzo del año. A medida que la preocupación por la recesión continúa acechando el mercado, la curva UST de 3m10 años permanece invertida (-47 pb al final del año) en diciembre. Por el lado del crédito, el índice de referencia JP Morgan Asia Credit Hedged to EUR Index (JACI Hedged EUR) obtuvo rendimientos del 2,39% para el trimestre, con IG y HY entregando 1,10% y 9,84% respectivamente. El estrechamiento del diferencial de crédito fue el principal impulsor de la rentabilidad durante el trimestre. Los bonos de crédito se comportaron mal inicialmente en octubre después de que el Tesoro de Estados Unidos alcanzara un máximo de 4.24% durante 10 años. Después de eso, los bonos de crédito de Asia, especialmente los bonos de crédito de China, experimentaron un

repunte tras las noticias del cambio de postura de China sobre su política Zero-Covid y lanzaron varias políticas de flexibilización del sector de Real Estate para ayudar al sector inmobiliario en problemas.

La clase minorista GVC Asian Income Fund generó una rentabilidad del -5,54 % en el 4T, por debajo de la rentabilidad del 2,39 % de su índice de referencia JACI Hedged EUR. El bajo rendimiento se debió principalmente a su exposición a divisas en USD, que se debilitó un 9,30% frente al EUR durante el trimestre. Estimamos que las tenencias de bonos en USD en la cartera generaron entre 2.2% y 2.5% de rendimiento total para el 4T 2022 excluyendo el impacto de divisas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La clase minorista GVC Asian Income Fund generó una rentabilidad del -5,54 % en el 4T, por debajo de la rentabilidad del 2,39 % de su índice de referencia JACI Hedged EUR. El bajo rendimiento se debió principalmente a su exposición a divisas en USD, que se debilitó un 9,30% frente al EUR durante el trimestre. Estimamos que las tenencias de bonos en USD en la cartera generaron entre 2.2% y 2.5% de rendimiento total para el 4T 2022 excluyendo el impacto de divisas. En términos de exposición de los países de cartera, el principal cambio fue que incrementamos la exposición a China del 12% al 3T 2022 al 29% a partir del 4T 2022, ya que esperamos que el crédito de China se beneficie de la reapertura de COVID en general. Esto se financia con una reducción en la exposición a la India (del 12% al 7% en el 4T 2022), así como una reducción en los equivalentes de efectivo (del 30% al 3% en el 4T 2022). A finales de 2022, la exposición de los 3 principales países de la cartera es China, Australia e Indonesia.

La cartera tiene un 17% de alto rendimiento, un aumento del nivel del 10% del trimestre anterior. Agregamos exposición crediticia en BBB y BB en diciembre, principalmente en China, ya que su gobierno anunció varias políticas de apoyo importantes (Three Arrows) a su problemático sector inmobiliario y reabrió las medidas de control de la pandemia de COVID anteriores.

El rendimiento ponderado de la cartera se sitúa en el 8%, superior al 6,6% del trimestre anterior, ya que aumentamos la asignación al sector high yield durante el trimestre. A medida que nos volvimos más positivos en los bonos de crédito de Asia, hemos reducido el efectivo del portfolio (reducidos del 30% al 3% durante el trimestre). En términos de posicionamiento de duración, aumentamos la duración de la cartera de 3,4 años a 4,5 años a medida que nos volvimos más positivos en las tasas de interés.

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -4,63%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -2,43%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -31,94% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -54 participes, lo que supone una variación del -27,69%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -4,63%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1%.

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 -4,63%, 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 0,75%.

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 de las ventas al inicio del semestre vendimos Longfor y New Metro para posicionarnos de manera más defensiva. También vendimos Peak Re la aseguradora del grupo Fosun y el bono de Adani Electricidad. Hacia la última parte del año a medida que nos tornamos algo más positivos hemos comprado Xiaomi, Standard Chartered y Yanlord. Dentro de las participaciones, la posición de la cartera en crédito BBB de China, papel financiero subordinado y bonos cuasisoberanos de larga duración fueron los de mejor desempeño en el 4T. Los bonos que se han comportado peor han sido Adani, JSW Steel y Country Garden. Por el lado positiva destacamos ACC technologies, Indonesian Aluminium y Renew Power.

No se han usado derivados.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: 10 RENEW POWER SUBSIDIAR 4,5% 14/7/28, PEAK RE BVI HOLDING LTD FRN PERP, MAF GLOBAL SECURITIES FRN PERPETUAL, INDONESIA ASAHAN ALUMINI 5,8% 15/5/50, YANLORD 5,125% 20/05/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NEW METRO GLOBAL 4,8% 15/12/24, CH OVS GRAND OCE FINANCE 2,45% 9/2/26, LONGFOR HOLDINGS 3,95% 16/9/29, ZHONGAN ONLINE PC INSUR 3,5% 8/3/26, PLDT 2,5% 23/1/31.

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 semestre 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 170 millones de euros, que supone un 15,14% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,25%.

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 9,2%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,04%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 15,79%.

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 5 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.

Los mercados de bonos se vendieron implacablemente durante la mayor parte del año fiscal 2022. Sin embargo, en octubre, la venta masiva de bonos parecía haberse estabilizado. En noviembre vimos los primeros signos de vida, ya que se observaron compras saludables en el mercado por parte de gestores de fondos de dinero real e inversores institucionales. Para el año fiscal 2023, creemos que existe una buena probabilidad de que los rendimientos de los bonos sean positivos, del 5% al 10%. Tenemos tres argumentos clave de apoyo.

El primer factor de apoyo importante es que los principales puntos de presión que impulsaron la venta masiva de bonos en el año fiscal 2022 se han disipado. Durante el año fiscal 2022, la persistente presión inflacionaria alta dio lugar a que los

bancos centrales subieran las tasas de interés agresivamente durante todo el año. En EE.UU., la Fed elevó los tipos de interés en 425 puntos básicos en menos de un año, pasando del 0,25% al 4,5%. Esto hizo que los precios de los bonos en USD cayeran drásticamente. En los últimos meses, la inflación parece haber alcanzado su punto máximo y ha tenido una tendencia a la baja. El mercado está descontando otro aumento de 75 puntos básicos en el año fiscal 2023. Creemos que nos estamos acercando al pico del actual ciclo de subida de tipos de interés para el 1S2023.

Otro punto de presión que impulsó la venta de bonos en el año fiscal 2022 fue el sentimiento negativo de los inversores como resultado de la crisis de liquidez y la alta tasa de incumplimiento en las propiedades de alto rendimiento de China. Sin embargo, en noviembre, el gobierno de China anunció varias políticas significativas, incluidas las Tres Flechas y las 16 medidas de apoyo financiero bajo el documento de política 254. Creemos que estos anuncios señalan un claro punto de inflexión sobre la dirección de la política y que lo peor de las tensiones de liquidez inmobiliaria de China debería haber pasado. Por lo tanto, el actual ciclo de alto incumplimiento en Asia debido a que la propiedad de China se acerca a su fin y los riesgos de incumplimiento en Asia deberían disiparse en el futuro. Sin embargo, todavía tenemos que ver que las ventas de casamejoren antes de volverse totalmente positivos en el sector en China. Por lo tanto, seguimos siendo selectivos con respecto a los bonos de alta volatilidad.

La segunda razón de los rendimientos positivos de los bonos es una valoración convincente. Los rendimientos actuales de los bonos del 5% al 6% para el grado de inversión y al 9% para el alto rendimiento definitivamente parecen muy atractivos en términos históricos. Si creemos que la inflación debiera normalizarse al 3% con el tiempo, fijar los rendimientos actuales de los bonos durante los próximos 5 a 10 años tiene mucho sentido para los inversores institucionales y minoristas. El último factor de apoyo para el rendimiento positivo de los bonos en el año fiscal 2023 es que las agresivas alzas de las tasas de interés en el año fiscal 2022 han allanado el camino para una desaceleración económica mundial o incluso una recesión, lo que sentaría las bases para un repunte del mercado de bonos. Las recientes lecturas macroeconómicas en los Estados Unidos, como el PMI y las ventas minoristas, han mostrado signos de debilidad con los datos de empleo como el punto brillante restante. Cada vez más, varias herramientas de predicción pronostican que Estados Unidos entrará en recesión para el año fiscal 2023 o el año fiscal 2024. Una economía en desaceleración e incluso una recesión leve serían un entorno favorable para los bonos, ya que se reducirán las tasas de interés, lo que impulsará el repunte de los precios de los bonos. La selección de crédito sería muy importante para gestionar el aumento de los riesgos de recesión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
US71568QAN79 - R. PERUSAHAAN LIST 3,000 2030-06-30	USD	0	0,00	158	2,40
USQ82780AF65 - R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	150	3,34	161	2,45
USY7140WAG34 - R. INDONESIA ASAHAI 5,900 2050-05-15	USD	158	3,52	154	2,34
XS2295983410 - R. CH OVS GRAND OC 2,450 2026-02-09	USD	147	3,28	172	2,61
XS2314639761 - R. ESTADO INDONESIA 2,000 2026-04-19	USD	251	5,59	260	3,96
XS2339967932 - R. DUA CAPITAL 2,780 2031-05-11	USD	149	3,33	156	2,37
XS2351310482 - R. OMAN SOVEREIGN 4,875 2030-06-15	USD	181	4,05	186	2,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.036	23,11	1.248	18,95
USG84228FH65 - R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	193	4,31	0	0,00
USN57445AB99 - R. MINEJESA CAPITA 5,625 2037-08-10	USD	147	3,27	155	2,35
USQ66345AB78 - R. NEWCASTLE COAL 4,700 2031-05-12	USD	144	3,20	146	2,21
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	177	3,95	185	2,81
USQ8053LAB01 - R. SCENTRE GROUP T 4,876 2080-09-24	USD	156	3,49	159	2,41
USY44680RW11 - R. JSW STEEL LTD 5,050 2032-04-05	USD	0	0,00	141	2,13
USY7280PAA13 - R. IO RENEW POWER 4,500 2028-07-14	USD	158	3,53	151	2,29
USY77108AF80 - R. KIAOMI CLASS B 4,100 2051-07-14	USD	164	3,65	0	0,00
USY7749XAY77 - R. SHINHAN FINANC 2,893 2065-11-12	USD	160	3,58	169	2,57
XS1787454922 - R. MAF GLOBAL SEC 4,058 2026-03-20	USD	0	0,00	185	2,81
XS1852563086 - R. ASAH MUTUAL LI 6,049 2069-09-05	USD	186	4,16	191	2,89
XS2033262895 - R. LONGFOR HOLDING 3,950 2029-09-16	USD	0	0,00	179	2,72
XS2051369671 - R. POWER FINANCE C 3,900 2029-09-16	USD	165	3,69	170	2,59
XS2057076387 - R. RKPF OVERSEAS 2 6,700 2024-09-30	USD	166	3,71	0	0,00
XS2109438205 - R. ADANI ELECTRIC 3,949 2030-02-12	USD	0	0,00	156	2,37
XS2182954797 - R. PHOENIX GROUP H 3,904 2031-09-04	USD	173	3,86	179	2,71
XS2189565992 - R. JPL CORP 4,625 2030-06-16	USD	0	0,00	156	2,37
XS2191367494 - R. PLDT 2,500 2031-01-23	USD	220	4,90	238	3,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2223576328 - R. ZHONGAN ONLINE 3,500 2026-03-08	USD	196	4,37	217	3,30
XS2239623437 - R. PEAK RE BVI HOL 5,350 2059-12-31	USD	0	0,00	154	2,34
XS2270462794 - R. NEW METRO GLOBA 4,800 2024-12-15	USD	0	0,00	107	1,63
XS2302544353 - R. FAR EAST HORIZO 2,625 2024-03-03	USD	254	5,66	272	4,13
XS2306962841 - R. NBK TIER 1 FNC 4,682 2070-08-24	USD	246	5,48	259	3,93
XS2317279573 - R. YANLORD LAND HK 5,125 2026-05-20	USD	236	5,27	0	0,00
XS2342248593 - R. AAC TECHNOLOGIE 3,750 2031-06-02	USD	137	3,06	146	2,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.279	73,14	3.714	56,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.314	96,25	4.962	75,35
TOTAL RENTA FIJA		4.314	96,25	4.962	75,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.314	96,25	4.962	75,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.314	96,25	4.962	75,35

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

Datos cuantitativos: Durante el año 2022 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.711.891,71 euros, con un total de 42 beneficiarios, cuatro de los cuales han sido interships y otros dos becarios. De este importe, 2.511.851,71 (92,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 200.040,00 (7,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 57% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 840.474,68 euros (el 33,5% del total), y una remuneración variable de 97.000 euros (el 48,5% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.120.738,93 euros, y una remuneración variable de 164.500,00 euros. Adicionalmente a las anteriores cifras, la Entidad Gestora ha satisfecho un importe de 44.049,66 euros en concepto de indemnización por despido.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

--