

GVC GAESCO V.I.F. FI

Nº Registro CNMV: 5891

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating****Depositario:** A+

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

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo Electrónicoinfo@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/07/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,40	1,50	1,40	1,18

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	417.340,30	383.470,07	324,00	295,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	66.976,25	66.976,25	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	3.311	3.342	1.778	
CLASE E	EUR	547	596	0	
CLASE I	EUR	0	0	0	
CLASE P	EUR	0	0	290	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	7,9324	8,7153	9,7794	
CLASE E	EUR	8,1652	8,9047	9,8431	
CLASE I	EUR	8,9816	8,9816	9,8410	
CLASE P	EUR	0,0000	9,1301	9,8175	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,11		1,11	1,11		1,11	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,98	-5,36	-3,82	3,48	-4,54	-10,88			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,28	19-05-2026	-4,37	09-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	5,38	15-06-2026	5,38	15-06-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,92	19,20	18,79	11,74	9,24	12,34			
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11			
BENCHMARK VIETNAM, INDONESIA Y FILIPINAS	18,61	17,92	19,34	11,40	9,14	12,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,46	8,46	8,53	5,85	6,09	5,85			

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

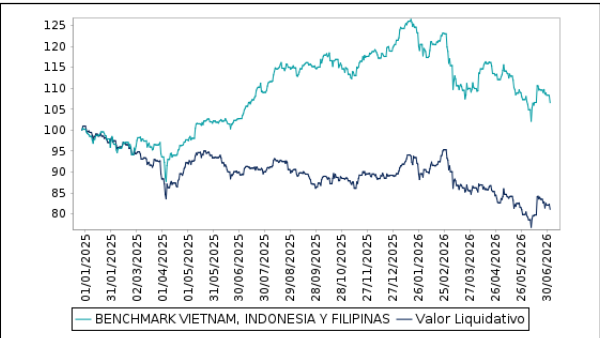
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,65	0,65	0,61	0,62	2,58	0,79		

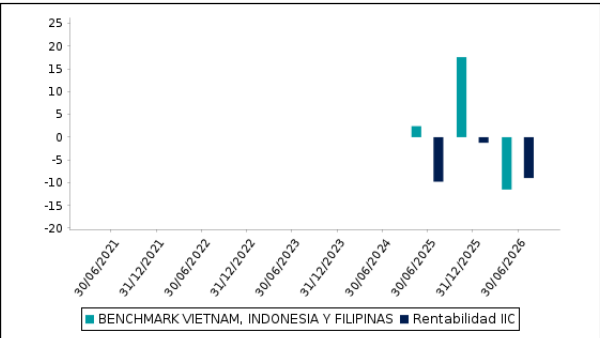
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,30	-5,01	-3,47	3,87	-4,18	-9,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,28	19-05-2026	-4,37	09-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	5,38	15-06-2026	5,38	15-06-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,92	19,21	18,79	11,74	9,24	12,34			
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11			
BENCHMARK VIETNAM, INDONESIA Y FILIPINAS	18,61	17,92	19,34	11,40	9,14	12,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,34	8,34	8,42	5,73	5,97	5,73			

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

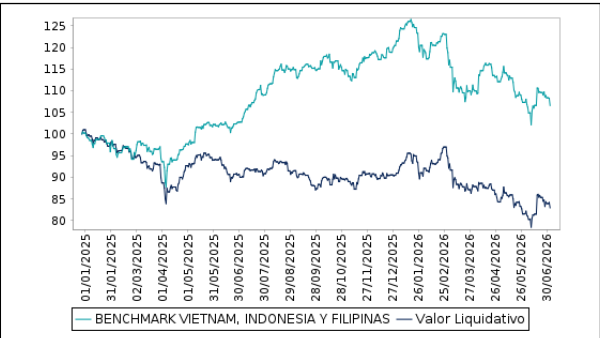
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,23	0,24	0,75	0,00		

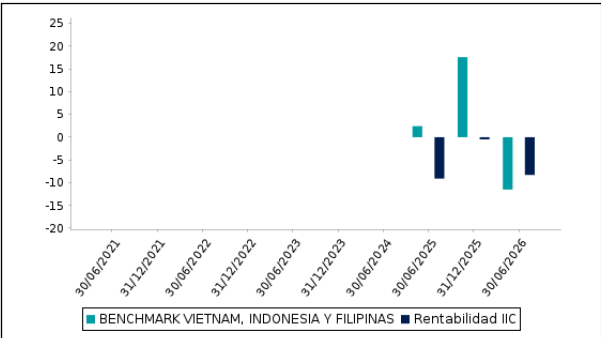
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

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

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo						15,27			
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11			
BENCHMARK VIETNAM, INDONESIA Y FILIPINAS	18,61	17,92	19,34	11,40	9,14	12,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,69	2,69	2,87	3,10	3,39	3,10			

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

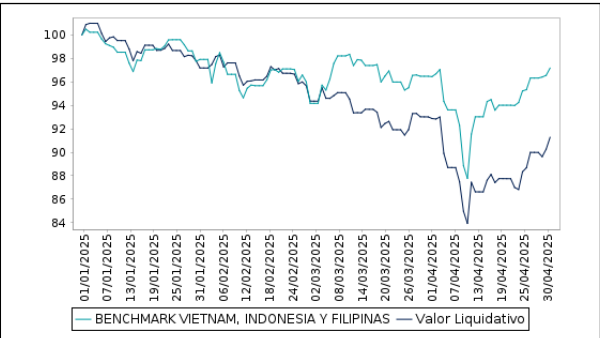
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

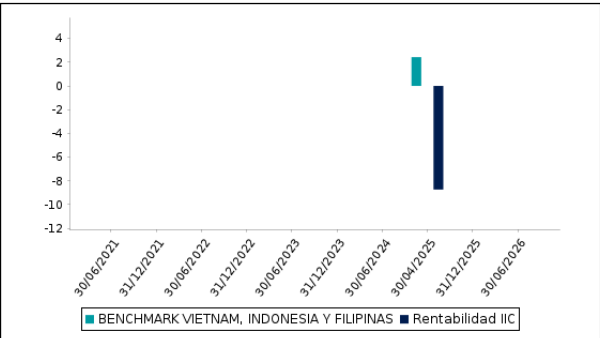
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC					2,61	-7,00			

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo					8,56	13,01			
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11			
BENCHMARK VIETNAM, INDONESIA Y FILIPINAS	18,61	17,92	19,34	11,40	9,14	12,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	63,88	63,88	53,59	34,91	95,47	34,91			

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

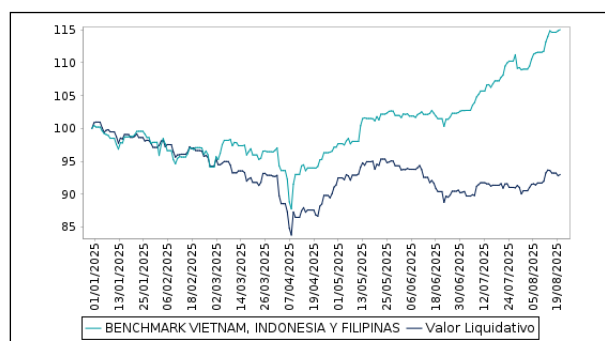
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,23	1,05	0,54		

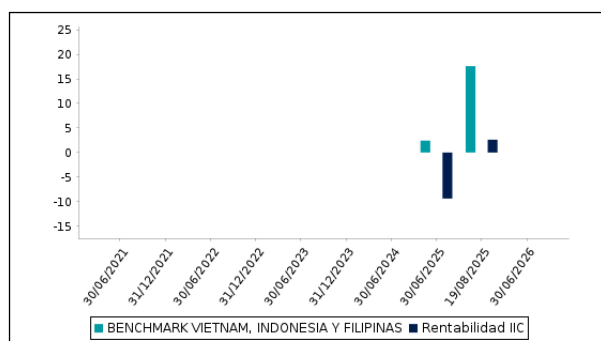
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción 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 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	63.840	1.531	1
Renta Fija Internacional	167.547	3.551	1
Renta Fija Mixta Euro	67.379	1.438	2
Renta Fija Mixta Internacional	28.795	179	4
Renta Variable Mixta Euro	41.047	86	5
Renta Variable Mixta Internacional	203.339	4.330	6
Renta Variable Euro	113.714	4.909	7
Renta Variable Internacional	365.214	13.345	10
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	70.842	1.949	8
Global	235.801	2.190	8
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	254.089	12.507	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.611.608	46.015	5,70

*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	3.321	86,10	3.643	92,51
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.321	86,10	3.643	92,51
* 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)	530	13,74	290	7,36
(+/-) RESTO	6	0,16	5	0,13
TOTAL PATRIMONIO	3.857	100,00 %	3.938	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.938	3.863	3.938	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,56	2,90	7,56	165,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,53	-1,04	-9,53	1.248,74
(+) Rendimientos de gestión	-7,73	0,31	-7,73	587,35
+ Intereses	0,08	0,06	0,08	31,05
+ Dividendos	2,79	1,00	2,79	182,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,62	-2,28	-10,62	374,30
± 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)	0,08	1,56	0,08	-94,89
± Otros resultados	-0,06	-0,03	-0,06	94,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,80	-1,35	-1,80	661,39
- Comisión de gestión	-1,01	-1,02	-1,01	0,73
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-1,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,02	-0,08	412,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,03	-0,06	82,16
- Otros gastos repercutidos	-0,61	-0,23	-0,61	167,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.857	3.938	3.857	

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

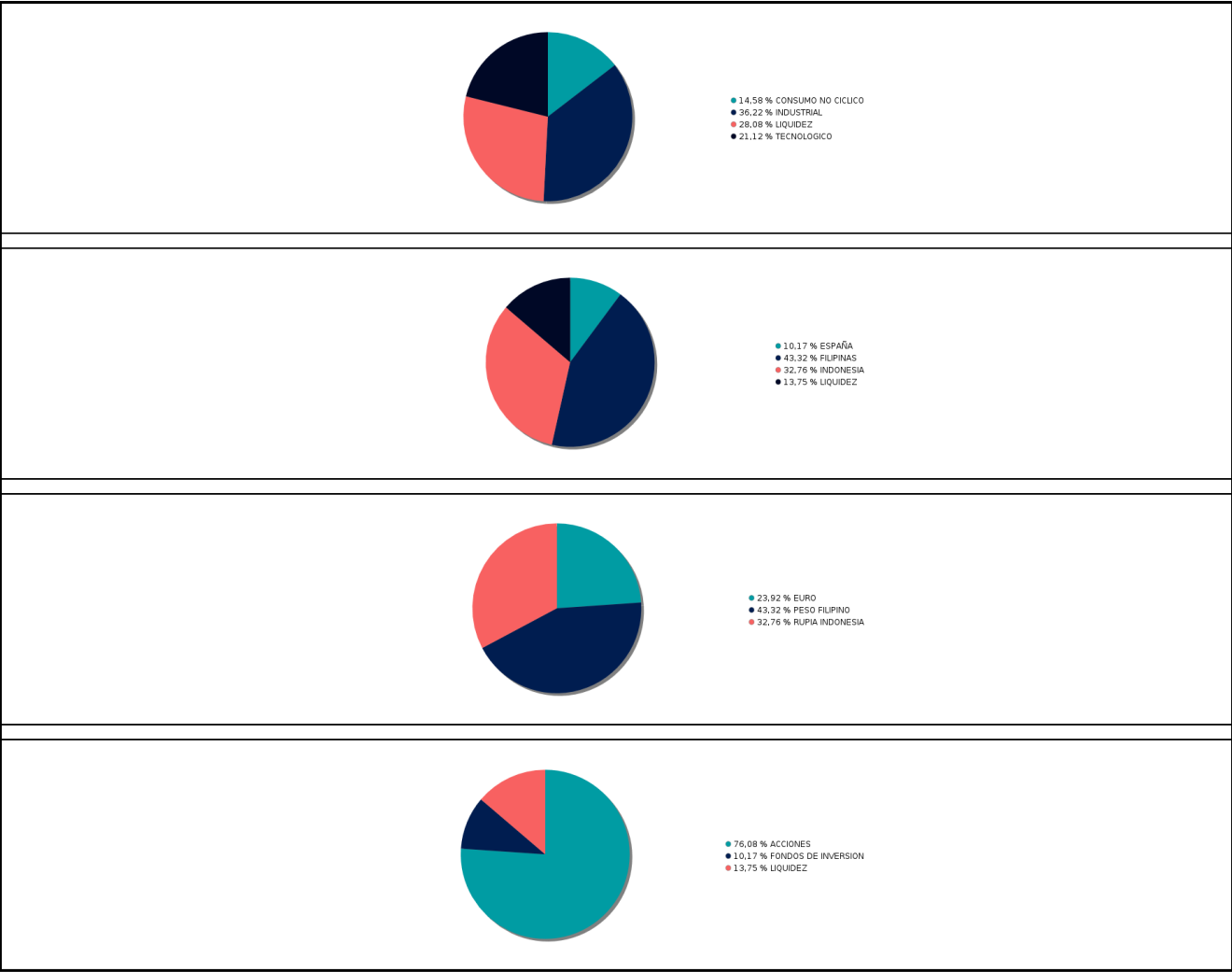
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.930	75,95	3.255	82,64
TOTAL RENTA VARIABLE	2.930	75,95	3.255	82,64
TOTAL IIC	392	10,15	388	9,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.321	86,11	3.643	92,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.321	86,11	3.643	92,50

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplica

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Vietnam fue, de los tres países asiáticos en los que el Fondo focaliza sus inversiones, el mercado que tuvo el desempeño más destacado del trimestre, impulsado por datos macroeconómicos excepcionales y noticias regulatorias positivas. En el mes de abril, el mercado subió un +10,7% tras conocerse el dato de crecimiento del PIB del primer trimestre, +7,83%, y que suponía la cifra más alta para un trimestre en 16 años. También contribuyó positivamente la confirmación, por parte de FTSE Russell, de que el mercado recibiría un aumento de calificación a categoría emergente. En mayo, los beneficios corporativos que se fueron publicando superaron, en promedio, las expectativas. El gobierno hizo un llamamiento a la seguridad energética, lo que impulsó a los sectores de energía y servicios públicos. Aún así, la variación mensual quedó en un +0,5%, después de la fuerte alza del mes anterior. El cierre de junio fue con un ligero descenso del -0,2%, mes en el

que se dieron ventas por parte de inversores internacionales, como ocurrió en otras plazas del continente. Aún así, el mercado mantuvo en general un buen tono gracias a la Resolución 168, que busca un ambicioso crecimiento del PIB hacia niveles del 12% para el segundo semestre del año. El gobierno se comprometió para ello a adoptar políticas de liquidez en el sistema bancario. En Filipinas, el mercado de valores tuvo una trayectoria de menos a más a lo largo del trimestre. En abril el mercado descendió un -1,9% debido a la incertidumbre económica global y la preocupación por los precios del petróleo. Las autoridades endurecieron su política monetaria para estabilizar la divisa, mientras siguieron flexibilizando restricciones a la inversión extranjera. También descendió en mayo, -1,1%, con unos resultados corporativos que fueron algo por debajo de las estimaciones previas. En junio hubo una contundente recuperación, +4,7% en el mes, por las atractivas valoraciones de muchas acciones y una inflación que se relajó y ahuyentó preocupaciones. Aun así, el Bco. Central subió los tipos de interés un +0,25% y quizás frenó la intensidad de la recuperación. Indonesia fue de nuevo el de peor desempeño, marcado por la continuidad de las salidas de capital y la debilidad de su moneda. En abril el mercado descendió un -1,3% a pesar de que MSCI retrasó su revisión de las reformas necesarias que el país debe llevar a cabo para mantener su status de categoría emergente. Algunos inversores recibieron la noticia en tono pesimista al alargar el proceso y la visibilidad a futuro de las medidas. En mayo todas estas preocupaciones se confirmaron una vez MSCI decidió eliminar a seis acciones indonesias de los índices MSCI. Además, surgieron preocupaciones por la presión fiscal derivada de los subsidios a la energía y la debilidad de la moneda. En mayo el mercado descendió un -11,9%, al que cabe añadir el -7,9% de junio. Pocas noticias positivas en un contexto en que el Bco. Central se vio obligado a subir los tipos de interés en dos ocasiones. Los costes de los subsidios al combustible, por el aumento de los precios de la energía, y la incertidumbre política interna mantuvieron mucha presión sobre el conjunto de los mercados de capitales, tanto de r. variable como r. fija. En conclusión, dos países (Vietnam y Filipinas) que evolucionaron positivamente gracias a un buen contexto doméstico, todo lo contrario a lo sucedido en Indonesia. La relajación de las tensiones políticas entre EEUU e Irán a finales del trimestre, aportaron un entorno mucho más positivo al que había finalizado el trimestre anterior.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al finalizar el periodo, continuamos con niveles de exposición en renta variable elevados de acuerdo con la política de inversión, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento fundamental, con el fin de maximizar el potencial alcista del Fondo.

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 6,26% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 7,44%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -8,98%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -11,76%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -2,06% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 29 participes, lo que supone una variación del 9,8%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -8,98%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,3%.

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 -8,98%, 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 5,70%.

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.

Durante este segundo trimestre no se han realizado cambios en la cartera en ninguna de las distintas areas geográficas, ni en ninguna de las compañías que formaban parte de la cartera a inicios del mismo.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,40%.

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 19,00%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 18,63%.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,25 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.

La zona asiática ha sido la más afectada por el conflicto bélico entre EEUU e Irán. Las repercusiones en los precios energéticos han impactado especialmente a muchos países asiáticos por las alzas de los precios energéticos y las interrupciones en las cadenas de suministro de muchas mercancías que transitan por el estrecho de Ormuz. Indonesia es un claro ejemplo de país afectado y una posición importante del Fondo. En la medida que el conflicto encuentre una solución, debería restar mucha de la presión existente sobre los mercados en este segundo trimestre del año. Hemos comentado en el apartado correspondiente que las noticias que han ido conociéndose durante el periodo tienen un tinte positivo, salvo algunas excepciones. En la medida que la tensión geopolítica disminuya y se confirme que el grado de afectación sobre los procesos productivos no es tan elevada como al principio cabía suponer, como tampoco lo está siendo en términos de inflación, confiamos en una vuelta a la normalidad y alzas en la parte de renta variable. Indonesia es la parte que mayores dificultades está teniendo en diversos frentes, pero aun así, el mercado ya ha corregido con intensidad y podría haberse descontado un escenario demasiado negativo para el que finalmente acabe siendo. Somos optimistas en cuanto a la evolución de la cartera para el segundo trimestre del año. Las valoraciones de nuestras inversiones son más que atractivas, tanto en términos absolutos como relativos. Tanto Vietnam como Filipinas gozan de una buena salud en términos de crecimiento económico y de resultados empresariales, e Indonesia puede verse beneficiada tras un castigo que consideramos excesivo a pesar de las noticias que se han ido conociendo y ya hemos comentado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ID1000095003 - Acciones BANK MANDIRI PERSERO	IDR	123	3,18	169	4,29
ID1000096605 - Acciones BANK NEGARA INDONESIA PERSERO	IDR	93	2,40	107	2,70
ID1000097405 - Acciones INDOSAT	IDR	64	1,65	89	2,26
ID1000098007 - Acciones BANK CIMB NIAGA	IDR	92	2,38	110	2,80
ID1000102502 - Acciones XL AXIATA	IDR	60	1,55	99	2,51
ID1000106602 - Acciones ANEKA TAMBANG TBK	IDR	105	2,73	133	3,38
ID1000109507 - Acciones BANK CENTRAL ASIA	IDR	93	2,41	141	3,58
ID1000110802 - Acciones BUMI SERPONG DAMAI	IDR	0	0,00	60	1,52
ID1000111800 - Acciones TIMAH TBK	IDR	142	3,68	52	1,31
ID1000115306 - Acciones CIPUTRA DEVELOPMENT	IDR	53	1,38	83	2,10
ID1000116700 - Acciones INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR	IDR	103	2,66	129	3,27
ID1000121601 - Acciones ERAJAYA SWASEMBADA	IDR	75	1,93	90	2,30
ID1000129000 - Acciones TELKOM INDONESIA PERSERO	IDR	38	0,98	117	2,96
ID1000130305 - Acciones INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SIDO	IDR	46	1,19	69	1,76
ID1000142805 - Acciones BANK BTPN SYARIAH	IDR	90	2,34	115	2,93
PHY0486V1154 - Acciones AYALA CORP	PHP	82	2,12	92	2,34
PHY0488F1004 - Acciones AYALA LAND	PHP	60	1,55	91	2,32
PHY077751022 - Acciones BDO UNIBANK INC	PHP	138	3,58	125	3,17
PHY0967S1694 - Acciones BANK OF PHILIPPINE ISLAN	PHP	104	2,69	126	3,21
PHY1249R1024 - Acciones CENTURY PACIFIC FOOD INC	PHP	40	1,03	50	1,28
PHY2088F1004 - Acciones DMCI HOLDINGS INC	PHP	50	1,30	71	1,80
PHY272571498 - Acciones GLOBE TELECOM INC	PHP	87	2,25	73	1,85
PHY411571011 - Acciones INTL CONTAINER TERM SVCS	PHP	433	11,23	278	7,06
PHY444251177 - Acciones JG SUMMIT HOLDINGS	PHP	83	2,14	74	1,88
PHY4466S1007 - Acciones JOLLIBEE FOODS CORP	PHP	53	1,37	71	1,81
PHY5764J1483 - Acciones MANILA ELECTRIC COMPANY	PHP	175	4,53	140	3,56
PHY6028G1361 - Acciones METROPOLITAN BANK TRUST	PHP	79	2,04	83	2,12
PHY7072Q1032 - Acciones PLDT INC	PHP	64	1,65	71	1,81
PHY806761029 - Acciones SM INVESTMENTS CORP	PHP	132	3,43	127	3,22
PHY8076N1120 - Acciones SM PRIME HOLDINGS	PHP	91	2,36	115	2,92
ID1000119704 - Acciones INDOSAT	IDR	86	2,24	103	2,61
TOTAL RV COTIZADA		2.930	75,95	3.255	82,64
TOTAL RENTA VARIABLE		2.930	75,95	3.255	82,64
LU1586951466 - Participaciones KIM INV VIETNAM GROWTH I EUR F	EUR	392	10,15	388	9,86
TOTAL IIC		392	10,15	388	9,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.321	86,11	3.643	92,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.321	86,11	3.643	92,50

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)