

GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 5490

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2025

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A+

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

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

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La exposición a la renta fija será entre un mínimo del 50% hasta el 100% de su patrimonio, en valores de renta fija de emisores públicos o privados de países asiáticos, con calificación crediticia media (entre rating BBB-y BBB+) y un porcentaje máximo del 40% 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".

Se invertirá en productos financieros derivados con la finalidad de cobertura, en concreto en futuros de divisa y de renta fija.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	3,00	2,30	3,05

Nota: El periodo 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	406.762,14	321.297,09	190	173	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,00	57.862,32	0	1	EUR	0,00	0,00	300.000	NO
CLASE I	280.234,06	280.234,06	6	6	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	4.134	3.328	1.803	2.098
CLASE P	EUR	0	607	0	0
CLASE I	EUR	2.929	2.981	2.643	2.384

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,1621	10,3579	9,2447	8,9021
CLASE P	EUR	10,2943	10,4848	9,3300	8,9572
CLASE I	EUR	10,4520	10,6363	9,4317	9,0233

(*)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		0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P		0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,02	0,02	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,89	-1,89	5,42	0,46	1,58	12,04	3,85	-12,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	05-03-2025	-1,31	05-03-2025	-1,84	04-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,69	02-01-2025	0,69	02-01-2025	1,84	03-01-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,44	6,44	6,08	5,23	5,85	5,62	7,90	9,30	
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48	14,18	22,19	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12	0,13	0,09	
Benchmark JP Morgan Asia Credit	8,73	8,73	7,16	5,73	6,38	6,14	8,41	10,87	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,07	2,07	2,18	3,55	5,41	2,18	9,37	15,79	

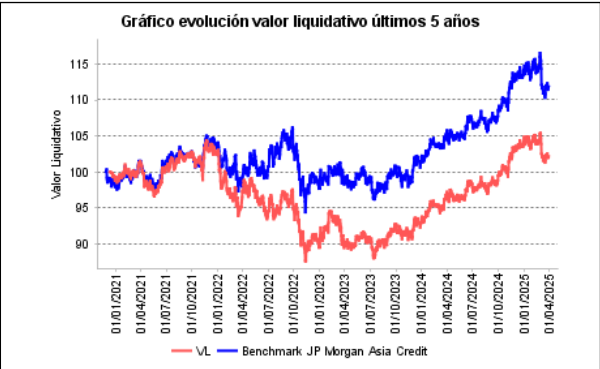
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

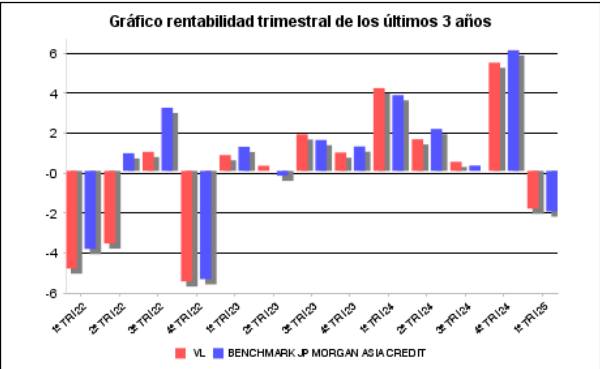
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,48	0,50	0,50	0,49	1,99	2,02	1,97	2,83

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,82	-1,82	5,50	0,53	1,66	12,38	4,16	-12,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	05-03-2025	-1,31	05-03-2025	-1,84	04-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,69	02-01-2025	0,69	02-01-2025	1,84	03-01-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,44	6,44	6,08	5,23	5,85	5,62	7,90	9,30	
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48	14,18	22,19	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12	0,13	0,09	
Benchmark JP Morgan Asia Credit	8,73	8,73	7,16	5,73	6,38	6,14	8,41	10,87	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,07	2,07	2,18	3,55	5,41	2,18	9,37	15,79	

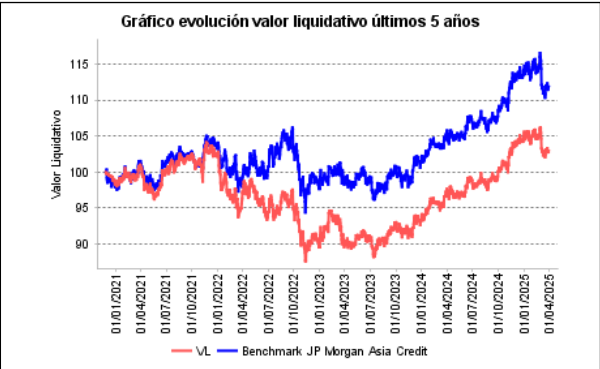
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

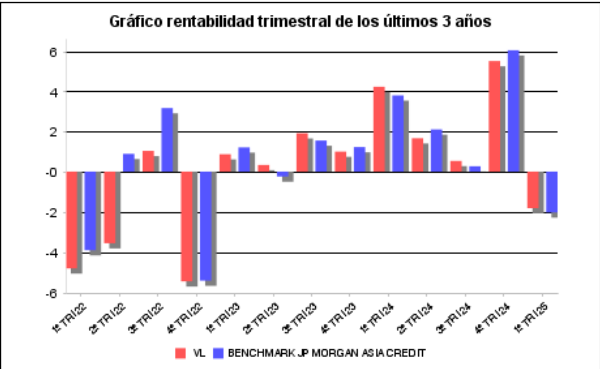
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,14	0,34	0,00	0,00	1,37	0,00	0,00	0,00

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,73	-1,73	5,59	0,62	1,75	12,77	4,53	-12,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	05-03-2025	-1,31	05-03-2025	-1,84	04-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,69	02-01-2025	0,69	02-01-2025	1,84	03-01-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,44	6,44	6,08	5,23	5,85	5,62	7,90	9,29	
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48	14,18	22,19	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12	0,13	0,09	
Benchmark JP Morgan Asia Credit	8,73	8,73	7,16	5,73	6,38	6,14	8,41	10,87	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,07	2,07	2,18	3,55	5,41	2,18	9,37	15,79	

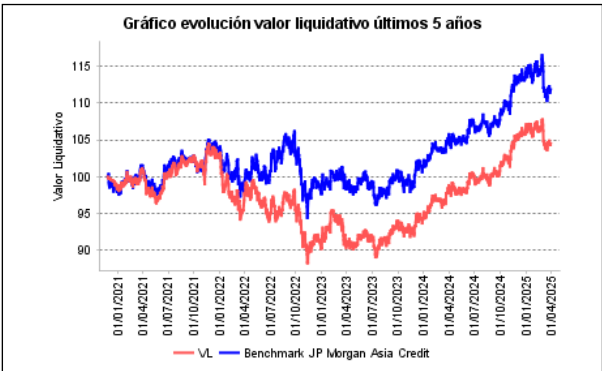
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

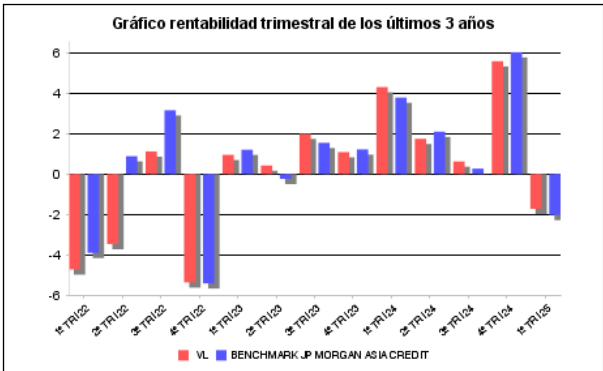
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,31	0,33	0,33	1,31	1,38	1,30	2,27

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	52.733	1.000	0,90
Renta Fija Internacional	129.030	2.792	0,37
Renta Fija Mixta Euro	44.190	1.035	1,44
Renta Fija Mixta Internacional	38.738	143	-1,78
Renta Variable Mixta Euro	37.376	83	2,26
Renta Variable Mixta Internacional	163.060	3.305	-0,18
Renta Variable Euro	89.322	3.790	5,73
Renta Variable Internacional	304.449	10.911	-2,57
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	77.606	1.957	0,05
Global	204.472	1.634	1,08
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	190.735	12.122	0,59
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.331.712	38.772	0,16

*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	5.942	84,13	5.714	82,63
* Cartera interior	1.200	16,99	1.200	17,35
* Cartera exterior	4.677	66,22	4.452	64,38
* Intereses de la cartera de inversión	65	0,92	62	0,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.131	16,01	1.210	17,50
(+/-) RESTO	-10	-0,14	-9	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	7.063	100,00 %	6.915	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)	6.915	5.068	6.915	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,88	26,89	3,88	-82,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,79	5,13	-1,79	-142,42
(+) Rendimientos de gestión	-1,38	5,53	-1,38	-130,32
+ Intereses	1,04	1,31	1,04	-4,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,16	3,78	-2,16	-169,43
± 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	-0,26	0,44	-0,26	-171,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-0,41	22,53
- Comisión de gestión	-0,36	-0,35	-0,36	24,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	17,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	3,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-9,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.063	6.915	7.063	

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

3. Inversiones financieras

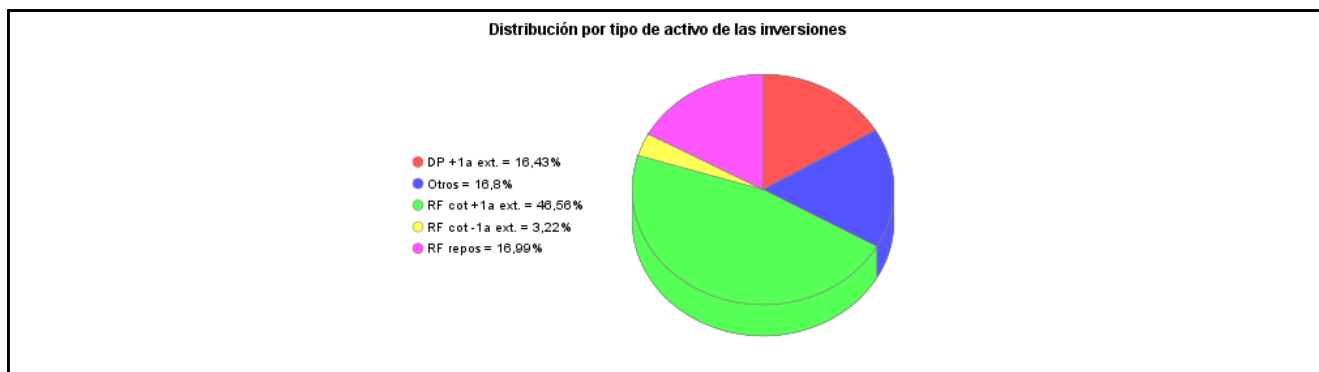
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.200	16,99	1.200	17,35
TOTAL RENTA FIJA	1.200	16,99	1.200	17,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.200	16,99	1.200	17,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.677	66,21	4.452	64,40
TOTAL RENTA FIJA	4.677	66,21	4.452	64,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.677	66,21	4.452	64,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.877	83,20	5.652	81,75

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 74,400 millones de euros en concepto de compra, el 11,78% del patrimonio medio. Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 74,400 millones de euros en concepto de compra, el 11,78% 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 primer trimestre de 2025, los datos de la economía de EE. UU. experimentaron cierta suavidad, ya que los datos del IPC y el empleo de EE. UU. fueron más débiles de lo esperado. Además de eso, la administración Trump continuó con el aluvión de amenazas arancelarias. Al mercado le preocupaba que las incertidumbres arancelarias pesaran sobre el crecimiento y la inflación, y tenía dudas sobre el excepcionalismo de Estados Unidos. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. (UST) a 10 años cayeron 37 puntos básicos durante el trimestre, lo que llevó al índice Bloomberg U.S. Treasury Total Return a generar una rentabilidad del 2,92% por la apreciación de los precios y el carry de cupones. El índice de referencia JP Morgan Asia Credit Hedged to EUR Index (JACI Hedged EUR) ofreció una rentabilidad del 1,90% para el primer trimestre de 2025, mientras que el grado de inversión (IG) y el high yield (HY) obtuvieron un 1,78% y un 2,59%, respectivamente. Los bonos de alto rendimiento superaron a los bonos de grado de inversión, principalmente debido al repunte de los emisores con calificaciones más bajas en el sector inmobiliario de China y los países fronterizos. Los diferenciales de crédito dentro del índice JACI se ampliaron en general durante el trimestre, especialmente en marzo, cuando el mercado se preocupó por el impacto de los aranceles en el crecimiento y el sentimiento de riesgo se debilitó.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La clase minorista GVC Asian Income Fund generó una rentabilidad del -1,73% en el primer trimestre de 2025, por debajo de la rentabilidad del 1,90% de su índice de referencia JACI Hedged EUR. Durante este trimestre, la moneda USD se debilitó alrededor de un 3,0% frente al EUR, mientras que estimamos que las tenencias de bonos obtuvieron un rendimiento de alrededor del 1,5%. La caída de los tipos de interés fue la principal razón de la ganancia de los bonos en el trimestre, además del carry de cupones de bonos. El bajo rendimiento de la cartera se debió principalmente a su elevada exposición a las divisas en USD frente al EUR, mientras que la rentabilidad de los bonos de la cartera quedó por detrás del índice JACI en términos de USD debido a su ponderación del 20-30% en equivalentes de efectivo para ser conservador durante el trimestre.

La duración de la cartera se mantuvo baja en torno a los 3,0 años durante el trimestre, lo que representa una postura infraponderada en comparación con la duración del índice de 4,4 años. La rentabilidad ponderada de la cartera (excluyendo el efectivo) cae ligeramente del 6,1% al 5,9%, debido principalmente a la menor rentabilidad de los bonos del Tesoro estadounidense en comparación con el trimestre anterior.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 4,41% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,53%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -1,89%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -2,24%.

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 2,13% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 16 participes, lo que supone una variación del 8,89%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,89%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,48%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -1,89%, 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 0,16%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte movimientos en cartera se ha comprado en mercado primario un bono de Cikarang Listrindo y en bonos de gobierno Mongolia. Hemos comprado y vendido una posición en el bono a 30 años americano.

La cartera ha tenido un comportamiento peor que su índice por la exposición a dólar de la cartera. Los bonos que peor se han comportado han sido Freeport Indonesia, Cikarang y Mongolia. Por el lado positivo destacamos Xiaomi, Filipinas y Newcastle Coast.

No se usaron derivados

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: XIAOMI 4,1% 14/07/51, US TREASURY 4,5% 15/11/54. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FREEPORT INDONESIA 6,2% 14/4/52, RAKUTEN GROUP 11,25% 15/2/27, MONGOLIA INTL 6,625% 25/2/30, INDONESIA ASAHAN ALUMINI 5,8% 15/5/50, QBE INSURANCE GROUP LTD PERP.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%.

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 0,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,4400000000000004%.

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 3,99 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.

Habíamos sido testigos de la capitulación de los mercados financieros mundiales desde que el presidente Trump dio a conocer sus amplios planes de aranceles comerciales el Día de la Liberación, el 2 de abril. Los aranceles son país por país y cubren el 10% básico y los aranceles recíprocos adicionales basados en la brecha comercial con los EE. UU. China, con diferencia, fue la más golpeada, con un 54%, pero el resto del mundo tampoco se salvó. En promedio, el resto del mundo se enfrenta a aranceles potencialmente ponderados por el comercio de EE. UU. que ascienden al 23%, que es mucho más alto que las expectativas del mercado del 10% al 15% esperadas antes del anuncio. Las expectativas de recesión y estanflación en EE.UU. aumentaron del 20% al 60%. A partir del 7 de abril, los futuros de los tipos de interés descuentan cuatro recortes para finales del año fiscal 2025, lo que es más moderado que los dos o tres recortes previstos hace un mes. Los activos de riesgo, como las acciones, las materias primas y las criptomonedas, se vendieron con fuerza. Incluso los bonos del Tesoro de EE.UU. se vendieron a la baja a medida que los mercados se preocupaban por la inflación, las operaciones de bases se deshacían vendiendo bonos del Tesoro al contado, así como la preocupación de que el dólar pudiera perder su estatus como moneda de reserva del mundo. También hemos sido testigos de los primeros signos del ampliación de los diferenciales crediticios. Los diferenciales de crédito high yield de EE.UU. se han ampliado más de 150 puntos básicos desde el reciente ajuste de 300 puntos básicos a mediados de febrero hasta los 468 puntos básicos actuales a 7 de abril. Esto está en línea con nuestras perspectivas para el año fiscal 2025, en las que esperamos que los diferenciales de crédito se amplíen y que los bonos del Tesoro superen al crédito. Si bien esperábamos que los diferenciales de crédito se ampliaran, ya que eran demasiado ajustados en comparación con los niveles históricos, la velocidad y la magnitud recientes ha superado nuestras expectativas.

Actualmente, la cartera de bonos está infraponderada en 1,4 años frente al índice. Estamos infraponderados en bonos crediticios y tenemos equivalentes de efectivo de alrededor del 30%. El presidente Trump anunció el 10 de abril una pausa de 90 días en los aranceles recíprocos y solo una tasa plana del 10% está en vigor por ahora. Sin embargo, Estados Unidos aumentó aún más los aranceles a China al 145% debido a sus acciones de represalia. A medida que las naciones inician negociaciones comerciales con Estados Unidos, todavía es muy incierto cómo se puede desentrañar este riesgo macropolítico. Seguimos a la defensiva y guardamos efectivo para futuras oportunidades de trading.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I08 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2,70 2025-01-02	EUR	0	0,00	1,200	17,35
ES0000012O00 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2,20 2025-04-01	EUR	1,200	16,99	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1,200	16,99	1,200	17,35
TOTAL RENTA FIJA		1,200	16,99	1,200	17,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1,200	16,99	1,200	17,35
USQ82780AF65 - R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	169	2,39	171	2,47
USY6142NAJ73 - R. MONGOLIA 6,625 2030-02-25	USD	182	2,57	0	0,00
USY7140WAG34 - R. INDONESIA ASAH 5,800 2050-05-15	USD	171	2,43	180	2,61
USY7329CAA37 - R. ROP SUKUK TRUST 5,045 2029-06-06	USD	281	3,98	289	4,18
XS2339967932 - R. DUA CAPITAL 2,780 2031-05-11	USD	165	2,33	168	2,43
XS2841151553 - R. CHINA GREATWALL 7,262 2070-07-02	USD	192	2,73	200	2,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1,160	16,43	1,009	14,59
USG59669AF11 - R. MEITUAN 4,625 2029-10-02	USD	183	2,60	187	2,71
USJ64264AG96 - R. RAKUTEN 11,250 2027-02-15	USD	201	2,84	211	3,05
USN57445AB99 - R. MINEJESA CAPITA 5,625 2037-08-10	USD	174	2,46	180	2,60
USQ66345AB78 - R. NEWCASTLE COAL 4,700 2031-05-12	USD	178	2,52	180	2,60
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	185	2,62	193	2,80
USY7140QAA95 - R. CIKARANG LISTRI 5,650 2035-03-12	USD	182	2,58	0	0,00
USY7141BAC73 - R. FREEPORT INDONE 6,200 2052-04-14	USD	180	2,55	191	2,77
USY7280PAA13 - R. 10 RENEW POWER 4,500 2028-07-14	USD	173	2,45	179	2,59
USY77108AF80 - R. KIAOMI CLASS B 4,100 2051-07-14	USD	219	3,09	217	3,15
USY7749XAY77 - R. SHINHAN FINANC 2,893 2065-11-12	USD	179	2,54	186	2,69
XS2051369671 - R. POWER FINANCE C 3,900 2029-09-16	USD	177	2,50	181	2,62
XS2182954797 - R. PHOENIX GROUP H 3,904 2031-09-04	USD	183	2,60	189	2,73
XS2191367494 - R. PLDT 2,500 2031-01-23	USD	241	3,41	248	3,59
XS2223576328 - R. ZHONGAN ONLINE 3,500 2026-03-08	USD	0	0,00	235	3,40
XS2306962841 - R. NBK TIER 1 FNC 3,630 2070-08-24	USD	269	3,80	276	3,99
XS2800583606 - R. FAR EAST HORIZO 6,625 2027-04-16	USD	188	2,66	195	2,82
XS2824215425 - R. COASTAL EMERALD 6,500 2070-11-30	USD	191	2,70	199	2,88
XS2922957746 - R. FORTUNE STAR BV 8,500 2028-05-19	USD	186	2,64	195	2,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3,289	46,56	3,443	49,81
XS2223576328 - R. ZHONGAN ONLINE 3,500 2026-03-08	USD	227	3,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		227	3,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.677	66,21	4.452	64,40
TOTAL RENTA FIJA		4.677	66,21	4.452	64,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.677	66,21	4.452	64,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.877	83,20	5.652	81,75

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)