

GVC GAESCO V.I.F. FI

Nº Registro CNMV: 5891

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2025

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 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: 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 (En una escala del 1 al 7)

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. Por tanto, el objetivo de gestión del Fondo es superar la rentabilidad de los índices de referencia, pudiéndose desviar significativamente del rendimiento de los mismos. No puede garantizarse que el Fondo logre su objetivo de inversión.

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%

Se invertirá en IICs, incluidas las del Grupo de la gestora, hasta un 10%. No obstante, por cuestiones operativas habrá un período transitorio en que la inversión (100%) se realizará indirectamente a través de FI o ETFs en los tres países antes citados u otros de la zona ASEAN, hasta que sea viable la inversión directa exclusivamente en los 3 países y mercados antes mencionados. En ese momento se sustituirá la inversión en fondos por acciones, quedando dicha inversión indirecta limitada al 10% del patrimonio del fondo y solamente de los tres países VIF.

Se podrá operar con derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,20	0,06	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	3,00	2,30	

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	342.881,62	181.857,58	216	106	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO
CLASE P	29.507,07	29.507,07	1	1	EUR	0,00	0,00	300.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	3.103	1.778		
CLASE E	EUR	0	0		
CLASE I	EUR	0	0		
CLASE P	EUR	269	290		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,0496	9,7794		
CLASE E	EUR	9,1424	9,8431		
CLASE I	EUR	9,1393	9,8410		
CLASE P	EUR	9,1051	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		0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE E		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE P		0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,46	-7,46	-2,67						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	18-03-2025	-1,39	18-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	26-03-2025	1,48	26-03-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,82	9,82	6,56						
Ibex-35	14,53	14,53	12,83						
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10						
Benchmark Vietnam, Indonesia y Filipinas	11,44	11,44	14,05						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,23	9,23	7,41						

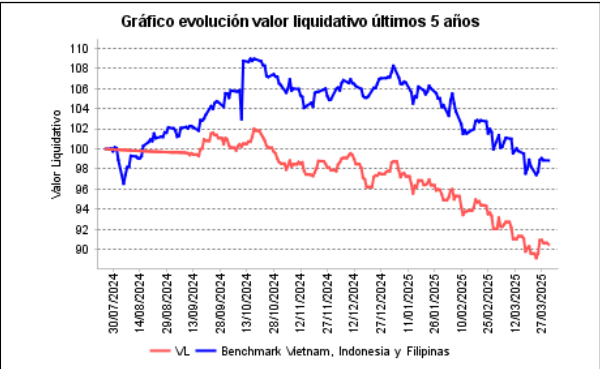
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

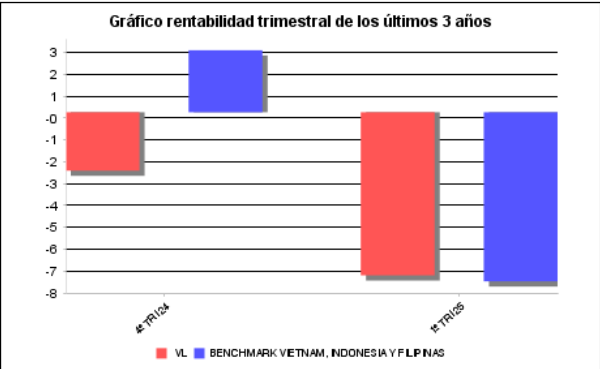
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,73	0,80	0,97		3,32			

(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 E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,12	-7,12	-2,30						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	18-03-2025	-1,39	18-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	26-03-2025	1,49	26-03-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,82	9,82	6,56						
Ibex-35	14,53	14,53	12,83						
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10						
Benchmark Vietnam, Indonesia y Filipinas	11,44	11,44	14,05						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,10	12,10	7,41						

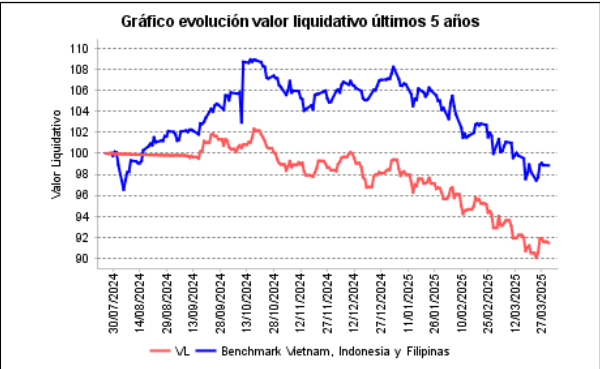
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

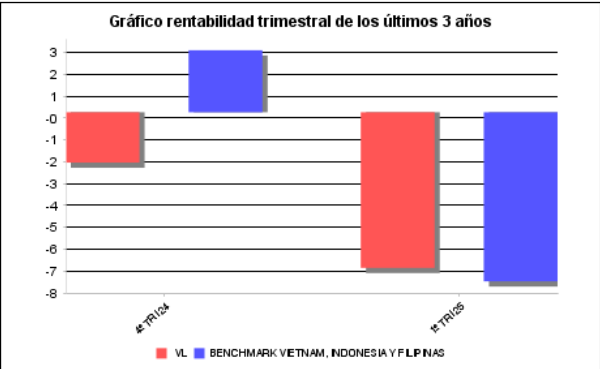
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00			

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,13	-7,13	-2,32						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	18-03-2025	-1,39	18-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	26-03-2025	1,49	26-03-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,82	9,82	6,56						
Ibex-35	14,53	14,53	12,83						
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10						
Benchmark Vietnam, Indonesia y Filipinas	11,44	11,44	14,05						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,10	12,10	7,41						

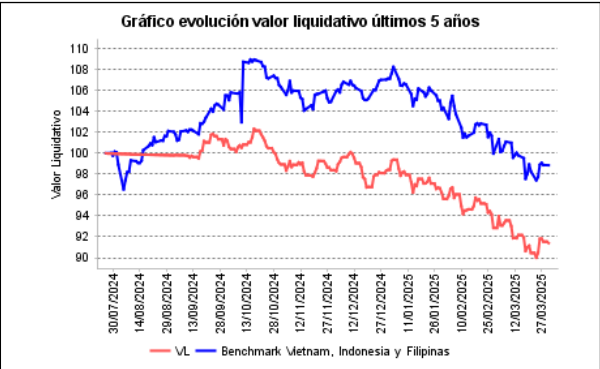
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

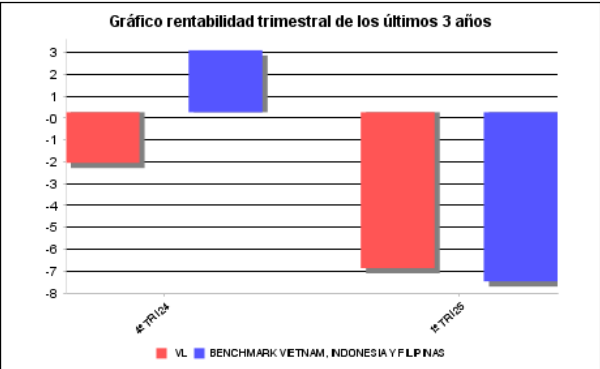
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00			

(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 P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,26	-7,26	-2,45						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	18-03-2025	-1,39	18-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	26-03-2025	1,48	26-03-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,82	9,82	6,56						
Ibex-35	14,53	14,53	12,83						
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10						
Benchmark Vietnam, Indonesia y Filipinas	11,44	11,44	14,05						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,10	12,10	7,41						

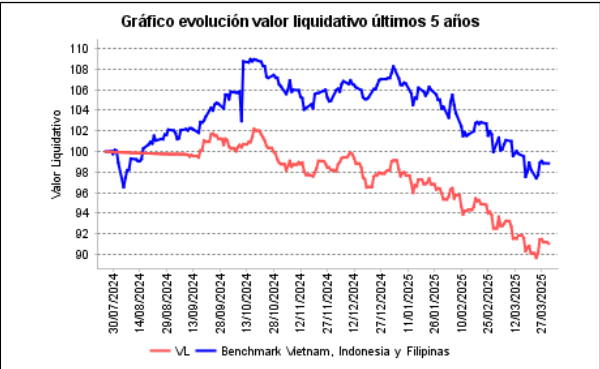
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

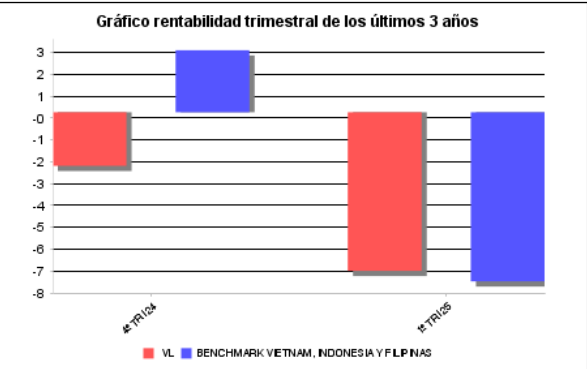
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,51	0,49	0,00		2,24			

(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	2.926	86,77	1.786	86,36
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.926	86,77	1.786	86,36
* 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)	338	10,02	314	15,18
(+/-) RESTO	107	3,17	-33	-1,60
TOTAL PATRIMONIO	3.372	100,00 %	2.068	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)	2.068	848	2.068	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	53,80	88,78	53,80	21,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,90	-2,55	-7,90	518,54
(+) Rendimientos de gestión	-7,20	-1,81	-7,20	696,57
+ Intereses	0,07	0,18	0,07	-18,05
+ Dividendos	0,36	0,07	0,36	869,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,32	-0,67	-5,32	1.482,69
± 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)	-2,13	-0,85	-2,13	400,13
± Otros resultados	-0,18	-0,54	-0,18	-31,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,75	-0,70	87,62
- Comisión de gestión	-0,53	-0,52	-0,53	102,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	97,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,20	-0,14	46,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	66,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-25,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-19,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.372	2.068	3.372	

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

3. Inversiones financieras

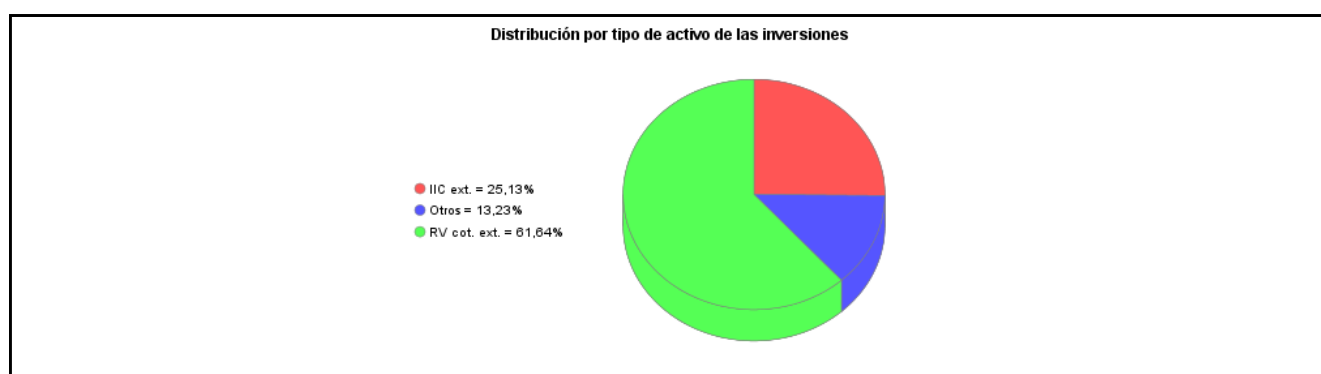
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 RV COTIZADA	2.078	61,64	982	47,47
TOTAL RENTA VARIABLE	2.078	61,64	982	47,47
TOTAL IIC	847	25,13	805	38,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.926	86,77	1.786	86,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.926	86,77	1.786	86,39

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	
DRAGON CAP V	I.I.C. DRAGON CAP V	327	Inversión
JPMORGAN EQUITY	I.I.C. JPMORGAN EQUITY	157	Inversión
KIM INV VIETNAM	I.I.C. KIM INV VIETNAM	402	Inversión
Total otros subyacentes		886	
TOTAL OBLIGACIONES		886	

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 período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 100,93 euros, lo que supone un 0,004% del patrimonio medio de la IIC.

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.

Las principales plazas bursátiles tuvieron un comportamiento divergente durante el primer trimestre de ejercicio. La Bolsa estadounidense registró números rojos, siendo el tecnológico Nasdaq quien lideraba los descensos. Signo dispar reflejaron las Bolsas europeas, que cerraron el periodo con importantes alzas, reflejando el inicio de un cambio de flujos monetarios hacia Bolsas con mejores valoraciones. La creciente preocupación por el impacto de los aranceles anunciados por la Administración Trump, juntamente con los mensajes de reducida visibilidad por parte del sector empresarial, provocó que la comunidad financiera se refugiase en activos más defensivos como la deuda soberana (T 10Y en el 4,21%) o el oro, el cual registró un nuevo máximo histórico. El precio del crudo WTI se mantuvo plano durante el trimestre, mientras que en el mercado de divisas, el euro se fortaleció respecto al dólar un 4,5% hasta los 1,08 enteros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre hemos empezado la construcción de la cartera.

Tal y como se especificó en el folleto este fondo tenía 2 fases: la primera, mientras se habilitaban las cuentas para operar en estos 3 mercados, que se basaría en comprar fondos o ETFs que inviertan en estas geografías; y la 2ª fase: donde ya invertiremos en acciones directamente en estos países.

Ya estamos invertidos en acciones en 2 mercados Indonesia y Filipinas y en Vietnam ya estamos autorizados a invertir.

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 8,13% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 8,73%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -7,46%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -3,44%.

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 63,03% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 110 participes, lo que supone una variación del 102,8%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -7,46%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,25%.

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 -7,46%, 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.

Durante el periodo seguimos focalizando la inversión en renta variable al ser el activo que ofrece actualmente mayor valor a los participes del fondo. Algunas de las compañías que hemos incorporado en Indonesia son: L Aneka, Persero, Indofood, Bank Central Asia, Telkom Indonesia. En Filipinas hemos incorporado compañías como: DMCI Holdings, International Container, Ayala, Century o Bank of the Philippine.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MANILA ELECTRIC COMPANY, MARKET VECTORS VIETNAM ETF, BANK OF PHILIPPINE ISLAND, BDO UNIBANK, DB X -TRACKERS FTSE VIETNAM ETF. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: KIM INV VIETNAM GROWTH I EUR FUND, DRAGON CAP VIETNAM FUND, BANK CENTRAL ASIA, INDOSAT, CIPUTRA DEVELOPMENT.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

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 11,44%.

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 0,39 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 cartera y los niveles de inversión del fondo están preparadas para afrontar las grandes incertidumbres económicas-geopolíticas del 2025: Guerra Rusia-Ucrania; Guerra arancelaria iniciada por la administración Trump; situación de China; Situación de Israel, crecimiento mundial inflación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
ID1000094006 - ACCIONES BUKIT ASAM TBK	IDR	59	1,74	20	0,95
ID1000095003 - ACCIONES BANK MANDIRI PE	IDR	114	3,38	36	1,74
ID1000096605 - ACCIONES BANK NEGARA IND	IDR	95	2,82	28	1,36
ID1000097405 - ACCIONES INDOSAT	IDR	29	0,86	18	0,86
ID1000098007 - ACCIONES BANK CIMB NIAGA	IDR	70	2,08	23	1,13
ID1000102502 - ACCIONES XL AXIATA	IDR	58	1,74	21	1,02
ID1000106602 - ACCIONES ANEKA TAMBANG T	IDR	54	1,59	16	0,79
ID1000109507 - ACCIONES BANK CENTRAL AS	IDR	109	3,24	39	1,86
ID1000110802 - ACCIONES BUMI SERPONG DA	IDR	32	0,96	11	0,54
ID1000111800 - ACCIONES TIMAH TBK	IDR	38	1,11	9	0,46
ID1000115306 - ACCIONES CIPUTRA DEVELOP	IDR	48	1,43	18	0,85
ID1000116700 - ACCIONES INDOFOOD CBP SU	IDR	65	1,91	32	1,54
ID1000121601 - ACCIONES ERAJAYA SWASEMB	IDR	69	2,05	19	0,91
ID1000123904 - ACCIONES BANK PEMBANGUNA	IDR	43	1,27	16	0,77
ID1000129000 - ACCIONES TELKOM INDONESIA	IDR	71	2,12	30	1,47
ID1000130305 - ACCIONES INDUSTRI JAMU D	IDR	45	1,33	16	0,79
ID1000142805 - ACCIONES BANK BTPN SYARI	IDR	74	2,18	24	1,14
ID1000162001 - ACCIONES BUKALAPAK.COM	IDR	43	1,28	12	0,59
PHY0486V1154 - ACCIONES AYALA CORP	PHP	69	2,03	40	1,92
PHY0488F1004 - ACCIONES AYALA LAND	PHP	50	1,50	35	1,68
PHY07751022 - ACCIONES BDO UNIBANK INC	PHP	103	3,07	57	2,77
PHY0967S1694 - ACCIONES BANK OF PHILIPP	PHP	105	3,11	57	2,74
PHY1249R1024 - ACCIONES CENTURY PACIFIC	PHP	33	0,99	24	1,18
PHY2088F1004 - ACCIONES DMCI HOLDINGS I	PHP	40	1,20	23	1,14
PHY272571498 - ACCIONES GLOBE TELECOM I	PHP	52	1,55	32	1,53
PHY411571011 - ACCIONES JINTL CONTAINER	PHP	97	2,88	65	3,15
PHY444251177 - ACCIONES JG SUMMIT HOLDI	PHP	23	0,69	18	0,86
PHY4466S1007 - ACCIONES JOLLIBEE FOODS	PHP	46	1,36	31	1,51
PHY5764J11483 - ACCIONES MANILA ELECTRIC	PHP	96	2,84	49	2,38
PHY6028G1361 - ACCIONES METROPOLITAN BA	PHP	49	1,44	29	1,38
PHY7072Q1032 - ACCIONES PLDT INC	PHP	37	1,11	24	1,14
PHY806761029 - ACCIONES SM INVESTMENTS	PHP	96	2,84	69	3,31
PHY8076N1120 - ACCIONES SM PRIME HOLDIN	PHP	65	1,94	42	2,01
TOTAL RV COTIZADA		2.078	61,64	982	47,47
TOTAL RENTA VARIABLE		2.078	61,64	982	47,47
IE00BD5HPH84 - I.I.C. DRAGON CAP V	USD	313	9,27	175	8,48
LU0261945553 - I.I.C. FIDELITY ASEAN	USD	0	0,00	122	5,91
LU0322252924 - ETF DB X- TRACKERS	EUR	0	0,00	52	2,50
LU0441853693 - I.I.C. JPMORGAN EQUITY	EUR	150	4,44	158	7,66
LU1586951466 - I.I.C. KIM INV VIETNAM	EUR	385	11,42	199	9,64
US92189F8178 - ETF MARKET VECTORS	USD	0	0,00	98	4,73
TOTAL IIC		847	25,13	805	38,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.926	86,77	1.786	86,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.926	86,77	1.786	86,39

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)