

GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 5490

Informe Semestral del Segundo Semestre 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 <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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

Descripción general

Política de inversión: La exposición a la renta fija será entre un mínimo del 50% hasta el 100% de supatrimonio, 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". 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)	0,45	0,19	0,32	0,00

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	253.119,96	271.363,14	148,00	181,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	264.669,32	280.234,06	5,00	6,00	EUR	0,00	0,00		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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	2.520	3.328	1.803	2.098
CLASE I	EUR	2.723	2.981	2.643	2.384
CLASE P	EUR	0	607	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	9,9551	10,3579	9,2447	8,9021
CLASE I	EUR	10,2893	10,6363	9,4317	9,0233
CLASE P	EUR	10,2943	10,4848	9,3300	8,9572

(*)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		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,88		0,88	1,87		1,87	patrimonio	0,05	0,12	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,55		0,55	1,11		1,11	patrimonio	0,05	0,07	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,89	0,04	1,89	-3,89	-1,89	12,04	3,85		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	10-12-2025	-1,32	11-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	28-10-2025	1,28	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,70	1,38	2,73	8,90	6,45	5,61	7,89		
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13		
BENCHMARK JP MORGAN ASIA CREDIT	4,37		2,21	4,88	6,99	13,22	13,17		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,94	3,94	4,00	4,12	4,00	3,94	4,37		

(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.

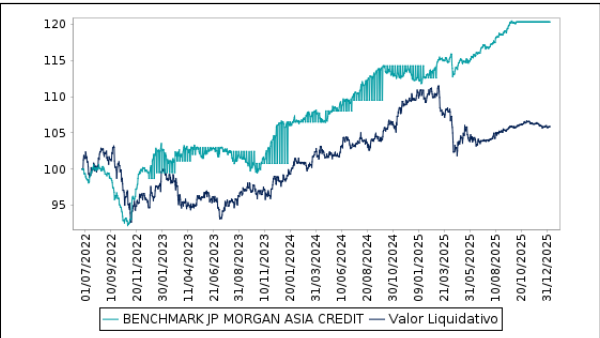
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,13	0,50	0,50	0,52	0,46	1,35	2,02	1,97	2,00

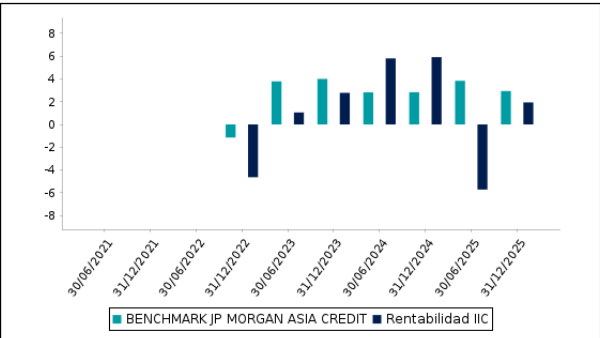
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,26	0,20	2,06	-3,74	-1,73	12,77	4,53		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	10-12-2025	-1,32	11-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	28-10-2025	1,28	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,70	1,38	2,74	8,89	6,44	5,61	7,90		
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13		
BENCHMARK JP MORGAN ASIA CREDIT	4,37		2,21	4,88	6,99	13,22	13,17		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,89	3,89	3,95	4,07	3,95	3,89	4,31		

(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.

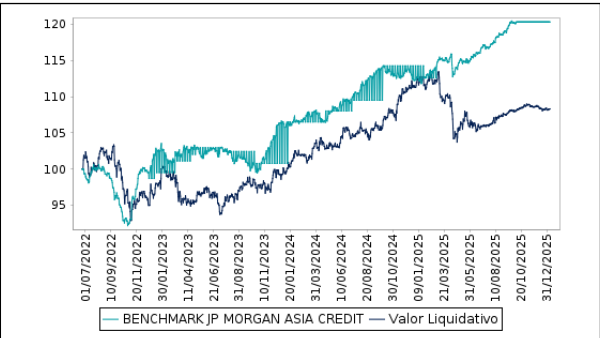
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,32	0,34	0,34	0,31	0,32	1,21	1,38	1,30	0,00

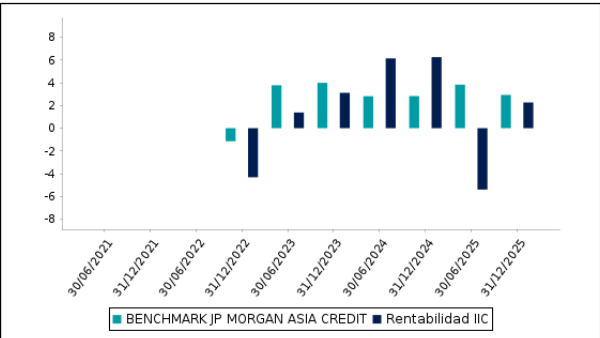
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

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

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

(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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,44				6,44	5,61	7,90		
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13		
BENCHMARK JP MORGAN ASIA CREDIT	4,37		2,21	4,88	6,99	13,22	13,17		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	98,98	98,98	81,29	58,41	3,98	3,92	4,34		

(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.

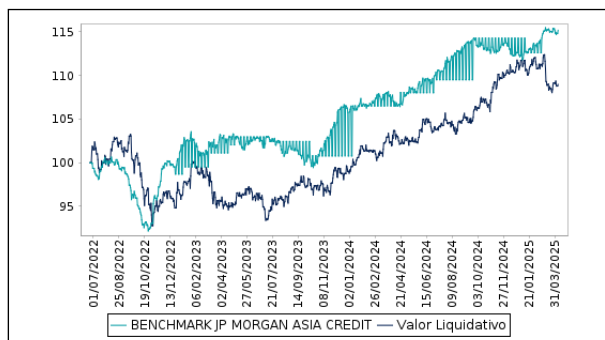
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,31	0,00	0,00	0,00

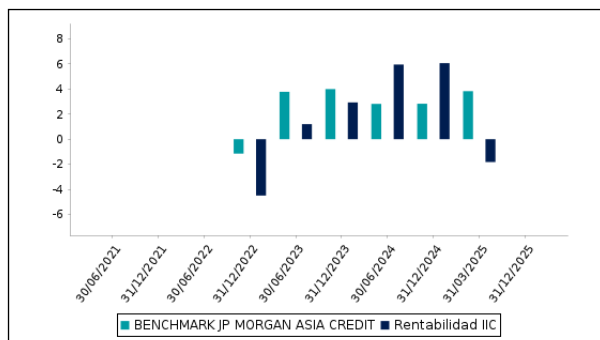
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	54.375	1.342	1
Renta Fija Internacional	152.877	3.236	2
Renta Fija Mixta Euro	55.724	1.253	1
Renta Fija Mixta Internacional	35.682	177	4
Renta Variable Mixta Euro	39.891	84	4
Renta Variable Mixta Internacional	186.990	3.951	8
Renta Variable Euro	101.984	4.440	2
Renta Variable Internacional	333.511	12.396	11
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	76.144	2.101	5
Global	218.960	1.973	6
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	231.359	12.329	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.487.498	43.282	5,18

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.404	84,00	5.228	95,58
* Cartera interior	100	1,91	500	9,14
* Cartera exterior	4.248	81,02	4.666	85,30
* Intereses de la cartera de inversión	57	1,09	62	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	762	14,53	147	2,69
(+/-) RESTO	76	1,45	95	1,74
TOTAL PATRIMONIO	5.243	100,00 %	5.470	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.470	6.915	6.915	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,41	-16,75	-24,09	-68,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,12	-5,98	-4,58	-278,75
(+) Rendimientos de gestión	2,97	-5,16	-2,91	-284,87
+ Intereses	2,57	1,12	3,57	90,91
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,79	-6,93	-5,93	-121,59
± 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)	-1,20	1,22	0,24	-182,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,19	-0,57	-0,79	-72,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,82	-1,67	6,12
- Comisión de gestión	-0,71	-0,72	-1,43	-17,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-13,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	4,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	33,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.243	5.470	5.243	

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

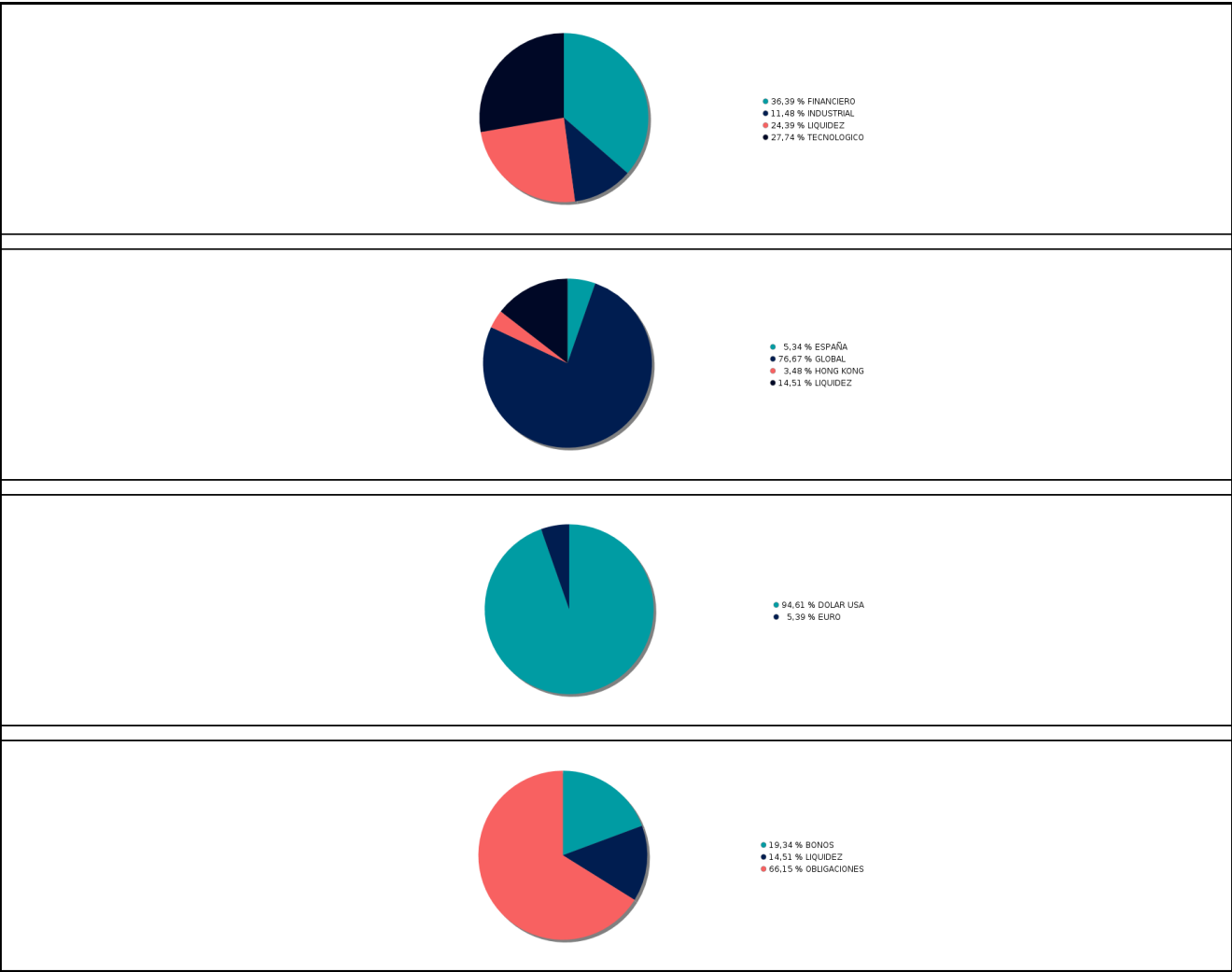
3. Inversiones financieras

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	100	1,91	500	9,14
TOTAL RENTA FIJA	100	1,91	500	9,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	100	1,91	500	9,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.248	81,01	4.666	85,31
TOTAL RENTA FIJA	4.248	81,01	4.666	85,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.248	81,01	4.666	85,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.348	82,92	5.166	94,45

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 12500	4.143	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 12500	126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4269	
TOTAL OBLIGACIONES		4269	

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

La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha.

Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.242.701,91 euros que supone el 23,70% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 440,08 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 0,1843 millones de euros en concepto de compra, el 3,47% del patrimonio medio, y por importe medio de 0,1893 millones de euros en concepto de venta, que supone un 3,57% del patrimonio medio.

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.

Durante el 3Q los tipos del Tesoro de Estadounidenses (UST) subieron inicialmente en julio debido a la inflación provocada por los aranceles y a la preocupación por el aumento del gasto público, para, posteriormente bajar al descontar el mercado bajada de tipos, como finalmente ocurrió en agosto y septiembre, ya que los datos sobre el empleo se debilitaron considerablemente y la Fed aplicó una bajada de los tipos de interés en septiembre. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años cerraron el trimestre con una caída de 8 puntos básicos, hasta el 4,15%, mientras que la curva se empinó y la diferencia entre los bonos a 30 años y los bonos a 10 años aumentó 4 puntos básicos, hasta los 59 puntos básicos. El índice Bloomberg U.S. Treasury Total Return generó un rendimiento del 1,51% gracias al carry de los cupones de los bonos y a la bajada de los tipos de interés.

El índice de referencia JP Morgan Asia Credit Hedged to EUR Index (JACI Hedged EUR) obtuvo una rentabilidad del 2,30% en el tercer trimestre de 2025, con los bonos con calificación de inversión (IG) y los bonos de alto rendimiento (HY) registrando una rentabilidad del 2,01% y del 4,18%, respectivamente. Los bonos de alto rendimiento obtuvieron mejores resultados que los bonos con grado de inversión, debido principalmente al estrechamiento generalizado de los diferenciales de crédito durante el periodo de fuerte apetito por el riesgo. Dentro del espacio IG, los bonos a largo plazo obtuvieron mejores resultados debido a su exposición a una mayor duración, y los bonos subordinados y rescatables obtuvieron mejores resultados debido al estrechamiento de los diferenciales de crédito. Dentro del espacio de alto rendimiento, algunos créditos en dificultades, como New World Development y Sri Lanka, obtuvieron mejores resultados al mejorar sus perspectivas de liquidez.

En la segunda parte del semestre, los tipos del Tesoro de EE. UU. (UST) bajaron inicialmente en octubre y noviembre durante el cierre del Gobierno estadounidense, ya que el mercado descontaba una bajada de tipos en diciembre, y luego subieron en diciembre debido al efecto de la sentencia del Tribunal Supremo de EE. UU. sobre los aranceles, la preocupación por la independencia de la Reserva Federal y el contagio de la venta masiva de bonos de los Estados de Japón y Australia. Los rendimientos a 10 años del Tesoro de EE. UU. cerraron el trimestre con un alza de 2 puntos básicos, hasta el 4,17 %, mientras que la curva se empinó y el diferencial entre los bonos a 10 y 30 años se amplió 10 puntos básicos, hasta los 68 puntos básicos. El índice de Bloomberg U.S. Treasury Total Return Index generó un rendimiento del 0,90 %, principalmente gracias al carry de los cupones de los bonos.

El índice de referencia JP Morgan Asia Credit Hedged to EUR Index (JACI Hedged EUR) obtuvo una rentabilidad del 0,74 % en el cuarto trimestre de 2025, con los bonos con calificación de inversión (IG) y los bonos de alto rendimiento (HY) registrando un 0,69 % y un 1,07 %, respectivamente. Los bonos de alto rendimiento (HY) superaron a los bonos con grado de inversión, debido principalmente al estrechamiento generalizado de los diferenciales de crédito durante este periodo de fuerte apetito por el riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La clase minorista del fondo GVC Asian Income Fund generó una rentabilidad del 1,89 % en el tercer trimestre de 2025, por debajo del 2,30 % de su índice de referencia JACI Hedged EUR. El bajo rendimiento se debió principalmente a las comisiones y gastos del fondo, mientras que se estima que los bonos subyacentes en USD obtuvieron una rentabilidad en línea con el índice de referencia JACI, del 2,9 % en USD. La cartera se benefició de su selección de crédito, ya que sobreponderó los bonos rescatables y los bonos BBB, que se beneficiaron del estrechamiento del diferencial de crédito. Sin embargo, el impacto positivo se vio compensado por su infraponderación en duración frente al índice, así como por la dilución del equivalente en efectivo del 8 % durante un periodo de repunte de los bonos.

Aumentamos ligeramente la duración de la cartera de 4,0 años a 4,1 años durante el trimestre, reduciendo parcialmente la diferencia con respecto a la duración del índice, de 4,6 años. El rendimiento ponderado de la cartera (excluyendo el efectivo) descendió ligeramente hasta el 5,3%, debido al descenso de la curva del Tesoro de EE. UU. y al estrechamiento del diferencial de crédito. El efectivo y los equivalentes de efectivo de la cartera se mantienen en torno al 8%, lo que proporciona liquidez para que la cartera pueda participar en nuevas subastas de emisiones.

En la segunda parte del semestre, el fondo generó una rentabilidad del 0,04 % en el cuarto trimestre de 2025, por debajo de su índice de referencia, el JACI Hedged EUR, que obtuvo una rentabilidad del 0,74 % durante el mismo periodo. Este rendimiento inferior se debió en parte a las comisiones y gastos del fondo. Sobre una base previa a la cobertura, la cartera subyacente de bonos en USD del Fondo generó un rendimiento estimado del 0,86 %, lo que supone un rendimiento inferior al del índice de referencia JACI en aproximadamente 40 puntos básicos. Este rendimiento inferior se debió principalmente a:

1. Una asignación del 10-20 % a efectivo y equivalentes de efectivo, lo cual generó rendimientos inferiores en comparación con los bonos de crédito durante el trimestre; y

2. Posiciones en créditos al consumo chinos con calificación de inversión y bonos de seguros coreanos, que experimentaron un moderado aumento del diferencial de crédito durante el periodo.

Redujimos la duración en la segunda parte del semestre, del 4,1 a 3,6 años, lo que supone una infra ponderación frente a la duración del índice de 4,6 años, ya que nos mostramos cautelosos con respecto a los tipos de interés. La TIR ponderada de la cartera (excluyendo el efectivo) se mantuvo en torno al 5,3 %. El efectivo y los equivalentes de efectivo de la cartera aumentaron del 8 % a alrededor del 20 %, ya que adoptamos una postura defensiva durante el 4Q.

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 5,49% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,85%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,93%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 5,37%.

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 -4,15% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -34 participes, lo que supone una variación del -18,18%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,93%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 1,93%, 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 5,18%.

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 la primera parte del semestre no se han realizado compra o venta de bonos. Sin embargo, se han adquirido futuros de eurodólar con el objetivo de cubrir la exposición frente a dólar. Posteriormente, se han realizado las ventas de los bonos de Meituan, Tongyanlife Insurance, Hanwha Life Insurance y Renew Wind Energy. Únicamente se ha realizado la compra de el bono de Muthoot Finance.

La cartera ha tenido un comportamiento peor que su índice de referencia debido a los gastos del fondo y un alto nivel de liquidez. Los bonos que peor se han comportado han sido Renew Wind Energy, Xiaomi y Hanwha Life Insurance. Por el lado positivo destacamos el bono soberano del gobierno de Mongolia, bono flotante de MTR corporation y el bono corporativo de Newcastle Coal Infraestructure.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre tipo cambio EUR/USD que han proporcionado un resultado global de -63564,12 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 80,96%.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 0,19 millones de euros, que supone un 5,04% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,55%.

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 2,06%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,58%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 44,25 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

La beta de GVC Gaesco Asian Fixed Income Fund, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,48. 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 4,89 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 Fed está reanudando su política de flexibilización monetaria, aunque se trata de un ciclo de flexibilización menos profundo, lo que probablemente impulse el rendimiento estable de la renta fija en 2026. El nombramiento en mayo de un sucesor del presidente Powell más moderado también podría suponer un impulso.

Seguimos siendo optimistas con respecto a los créditos asiáticos, frente a los créditos con grado de inversión y de alto rendimiento estadounidenses. Esto se debe a factores técnicos favorables, dada la limitada oferta neta, el contexto macroeconómico favorable en Asia y la mejora de los fundamentales crediticios, con una tendencia al desapalancamiento en un contexto de bajo riesgo de impago para los emisores de crédito asiáticos. En el caso del crédito con grado de inversión estadounidense, esperamos una oferta masiva debido a los hiperescaladores, por lo que estamos infra ponderados en créditos estadounidenses en 2026.

Esperamos una presión bajista a corto plazo en el tramo medio y largo de la curva del Tesoro estadounidense debido a la volatilidad derivada de la proximidad de las elecciones de mitad de mandato en EE. UU., la decisión del Tribunal Supremo de EE. UU. sobre los aranceles, las preocupaciones sobre la independencia de la Fed y la oferta en el espacio IG estadounidense.

En consecuencia, adoptamos una postura neutral en cuanto a la duración, pero añadiremos oportunidades si el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años es superior al 4,40 % y el rendimiento a 30 años es superior al 4,95 %. Sin embargo, esperamos cierto aplanamiento de la curva de los bonos del Tesoro estadounidense a medio plazo, probablemente impulsado por unos rendimientos más bajos en el extremo largo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - REPO BNP PARIBA 1,700 2025-07-01	EUR	0	0,00	500	9,14
ES0000012O59 - REPO BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	100	1,91	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		100	1,91	500	9,14
TOTAL RENTA FIJA		100	1,91	500	9,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		100	1,91	500	9,14
USY6142NAJ73 - Bonos MONGOLIA 3,312 2030-02-25	USD	175	3,34	167	3,05
USQ82780AF65 - Obligaciones SANTOS FINANCE LTD 1,824 2031-04-2	USD	159	3,04	158	2,88
USY7140WAG34 - Obligaciones INDONESIA ASAHAN ALU 2,900 2050-05	USD	167	3,18	159	2,91
USY7329CAA37 - Obligaciones ROP SUKUK TRUST 2,522 2029-06-06	USD	262	5,00	260	4,76
XS2339967932 - Obligaciones DUA CAPITAL 1,390 2031-05-11	USD	157	3,00	155	2,84
XS2841151553 - Obligaciones CHINA GREATWALL 3,575 2070-07-02	USD	177	3,38	176	3,22
XS3045733840 - Obligaciones TONGYANGLIFEINSURANC 3,125 2035-05	USD	0	0,00	174	3,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.098	20,94	1.249	22,84
USN57445AB99 - Obligaciones MINEJESA CAPITAL BV 2,812 2037-08-	USD	169	3,22	163	2,98
USY7280PAA13 - Obligaciones 10 RENEW POWER SUBSII 2,250 2028-07	USD	0	0,00	161	2,95
USG59669AF11 - Bonos MEITUAN 2,312 2029-10-02	USD	0	0,00	170	3,10
USJ64264AG96 - Bonos RAKUTEN 5,625 2027-02-15	USD	182	3,47	184	3,37
USQ66345AB78 - Obligaciones NEWCASTLE COAL INFRA 2,350 2031-05	USD	168	3,20	162	2,97
USY7140QAA95 - Obligaciones CIKARANG LISTRINDO 2,825 2035-03-1	USD	174	3,31	169	3,08
USY7141BAC73 - Obligaciones FREEPORT INDONESIA 3,100 2052-04-1	USD	174	3,31	166	3,04
USY77108AF80 - Obligaciones KIAOMI CLASS B 2,050 2051-07-14	USD	205	3,90	196	3,58
USY7749XAY77 - Obligaciones SHINHAN FINANCIAL GR 1,437 2065-11	USD	169	3,22	165	3,02
XS2051369671 - Obligaciones POWER FINANCE CORP 1,950 2029-09-1	USD	167	3,18	163	2,99
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GROUP HOLDIN 2,375 2031-09	USD	170	3,25	169	3,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2191367494 - Obligaciones PLDT 1,250 2031-01-23	USD	234	4,46	228	4,17
XS2306962841 - Obligaciones NBK TIER 1 FNC 1,812 2070-08-24	USD	251	4,79	246	4,50
XS2800583606 - Bonos FAR EAST HORIZON LTD 3,312 2027-04-16	USD	174	3,32	172	3,15
XS2824215425 - Obligaciones COASTAL EMERALD 3,250 2070-11-30	USD	175	3,35	175	3,20
XS2922957746 - Bonos FORTUNE STAR BV 4,250 2028-05-19	USD	175	3,33	171	3,12
USY306AXAL42 - Obligaciones HANWHA LIFE INSURANC 3,150 2055-06	USD	0	0,00	175	3,20
XS3094282343 - Obligaciones MTR CORP 2,812 2070-12-24	USD	179	3,41	171	3,13
US62828M2D24 - Bonos MUTHHOT FINANCE 3,187 2029-04-23	USD	173	3,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.937	56,02	3.207	58,63
XS2223576328 - Obligaciones ZHONGAN ONLINE PC IN 1,750 2026-03	USD	213	4,06	210	3,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		213	4,06	210	3,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.248	81,01	4.666	85,31
TOTAL RENTA FIJA		4.248	81,01	4.666	85,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.248	81,01	4.666	85,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.348	82,92	5.166	94,45

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Datos cuantitativos: Durante el año 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer interns. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 euros.

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

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