

**GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME FI**

Nº Registro CNMV: 5490

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2024

**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO

**Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.

**Grupo Depositario:** BNP PARIBAS

**Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en [fondos.gvcgaesco.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN DEL FONDO**

Fecha de registro del fondo: 27/11/2020

**1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**

**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RF INTERNACIONAL

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

**Descripción general**

La exposición a la renta fija será entre un mínimo del 50% hasta el 100% de su patrimonio, en valores de renta fija de emisores públicos o privados de países asiáticos, con calificación crediticia media (entre rating BBB-y BBB+) y un porcentaje máximo del 20% en activos con una calidad crediticia inferior o sin calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 años. El resto de la inversión, entre 0% y un máximo del 50%, en activos de mercado monetario, de emisores públicos de países pertenecientes a la OCDE y en depósitos en entidades de crédito, que deberán cumplir con el rating de la renta fija.

La exposición al riesgo de países emergentes será hasta el 100% y la exposición al riesgo divisa será hasta el 100%, principalmente en divisas fuertes como "dólar Usa"o "dólar Singapur".

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice J. P. Morgan Asia (JACI) para la inversión en renta fija y el Euribor a un año para la inversión en mercado monetario. Dichos índices se utilizan a efectos informativos o comparativos y sirven para ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Podrá invertir en futuros negociados en mercados organizados con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,37	0,25	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	2,75

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	Número participaciones		Número partícipes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	
Clase A	218.837,51	195.007,57	143	126 EUR	0,00	0,00	0
Clase P	0,00	0,00	0	0 EUR	0,00	0,00	300.000
Clase I	280.234,06	280.234,06	6	6 EUR	0,00	0,00	1.000.000

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	2.140	1.803	2.098	2.732
Clase P	EUR	0	0	0	0
Clase I	EUR	2.805	2.643	2.384	4.614

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	9,7805	9,2447	8,9021	10,1843
Clase P	EUR	9,8854	9,3300	8,9572	10,2167
Clase I	EUR	10,0106	9,4317	9,0233	10,2559

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	acumulada			acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
Clase A	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	Patrimonio	
Clase P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
Clase I	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		
	periodo	acumulada	Base cálculo
Clase A	0,05	0,05	patrimonio
Clase P	0,00	0,00	patrimonio
Clase I	0,04	0,04	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Asian Fixed Income, FI Clase A    Divisa: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	5,79	1,58	4,15	0,92	1,83	3,85	-12,59	3,19	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	03/04/2024	-0,65	03/04/2024	-1,84	04/11/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,08	10/04/2024	1,08	10/04/2024	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	5,57	5,85	5,29	7,33	6,87	7,90	9,30	6,02	
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	18,30	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	
Benchmark JP Morgan Asia Credit	5,78	6,38	5,14	8,43	7,73	8,41	10,87	5,92	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	5,41	5,41	3,81	9,37	3,37	9,37	15,79	5,49	

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

(iii) VaR histórico: 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.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,99	0,49	0,50	0,53	0,50	2,02	1,97	2,00	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

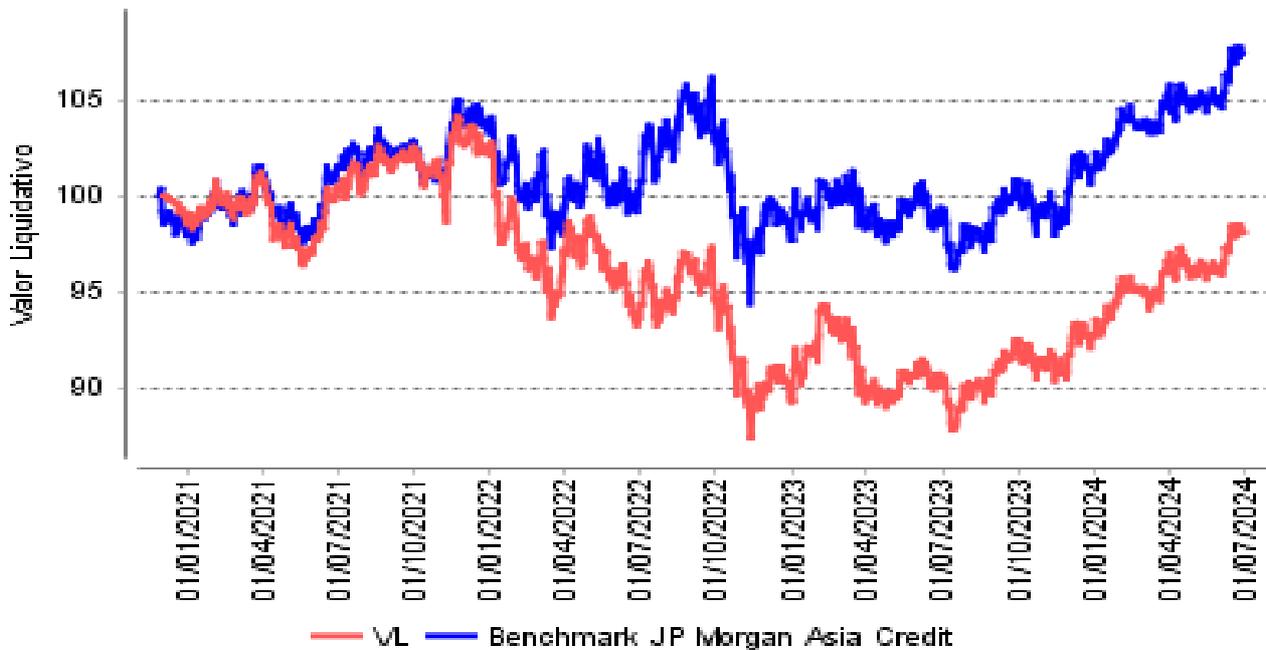
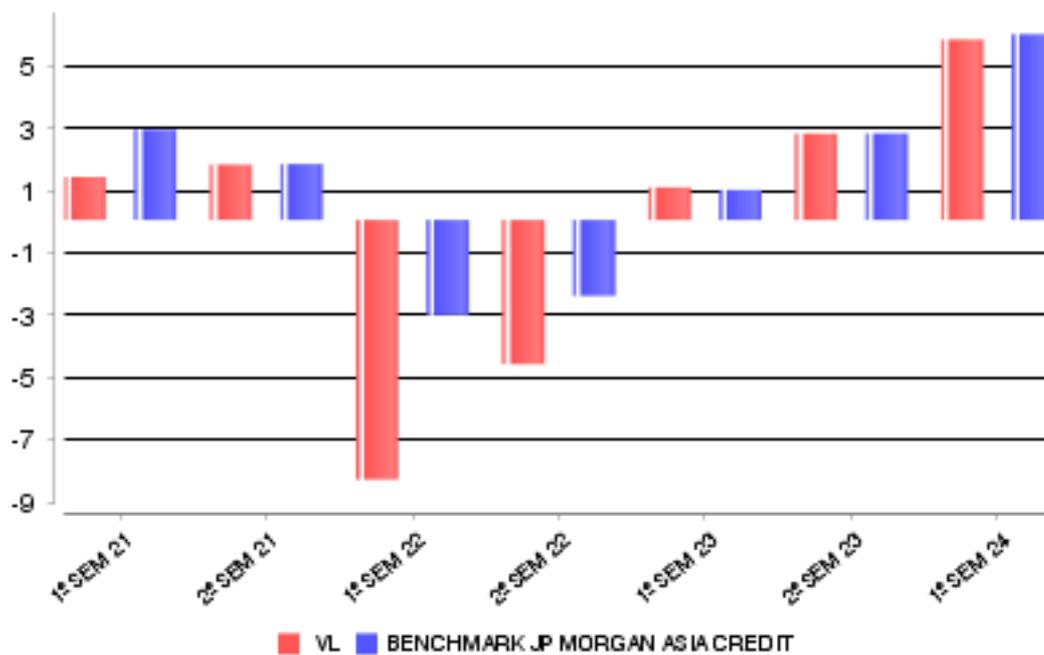


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase:** GVC Gaesco Asian Fixed Income, FI Clase P **Divisa:** EUR

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	5,95	1,66	4,22	1,00	1,91	4,16	-12,33	3,49	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	03/04/2024	-0,65	03/04/2024	-1,84	04/11/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,08	10/04/2024	1,08	10/04/2024	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	5,57	5,85	5,29	7,33	6,87	7,90	9,30	5,99	
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	
Benchmark JP Morgan Asia Credit	5,78	6,38	5,14	8,43	7,73	8,41	10,87	5,92	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	5,41	5,41	3,81	9,37	3,37	9,37	15,79	5,49	

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

(iii) VaR histórico: 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.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,47	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

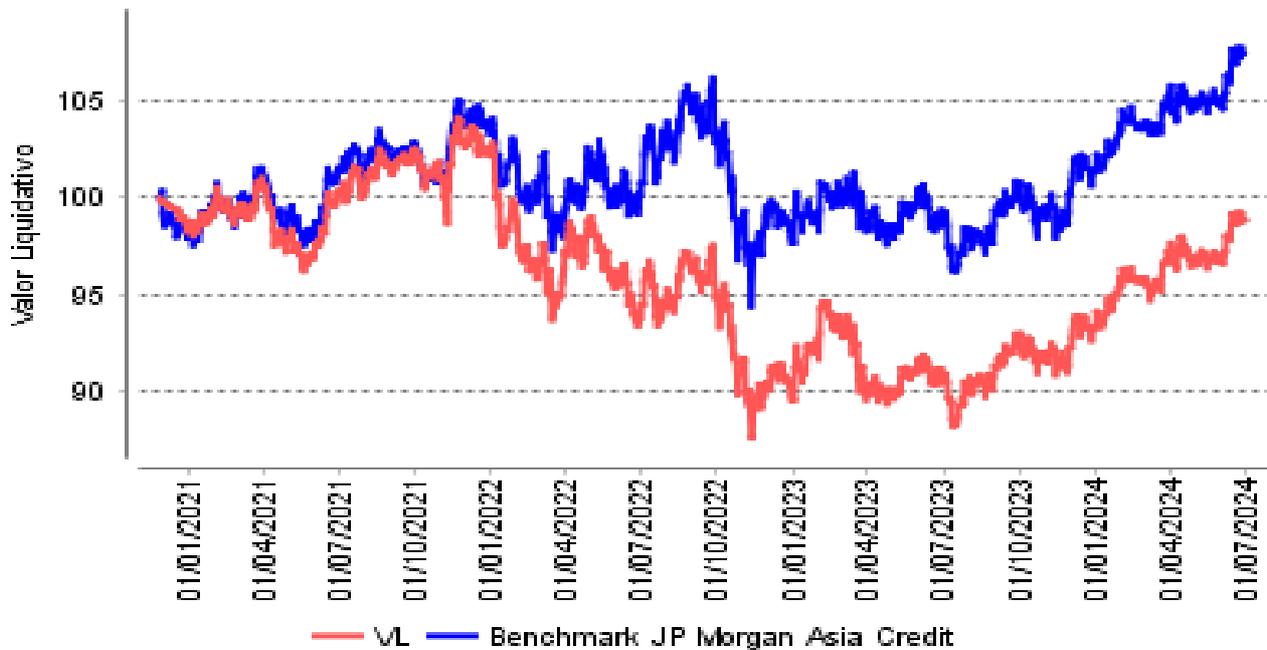
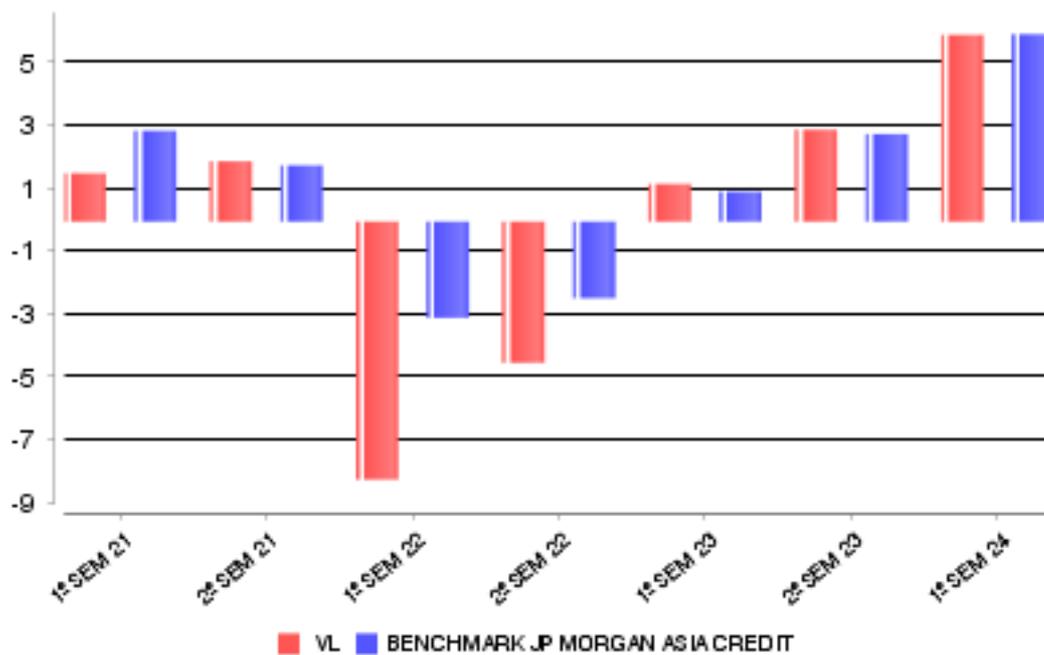


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase:** GVC Gaesco Asian Fixed Income, FI Clase I **Divisa:** EUR

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,14	1,75	4,31	1,09	2,00	4,53	-12,02	3,85	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	03/04/2024	-0,65	03/04/2024	-1,84	04/11/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,09	10/04/2024	1,09	10/04/2024	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	5,57	5,85	5,29	7,33	6,87	7,90	9,29	6,00	
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	
Benchmark JP Morgan Asia Credit	5,78	6,38	5,14	8,43	7,73	8,41	10,87	5,92	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	5,41	5,41	3,81	9,37	3,37	9,37	15,79	5,49	

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

(iii) VaR histórico: 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.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,66	0,33	0,33	0,38	0,34	1,38	1,30	1,34	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

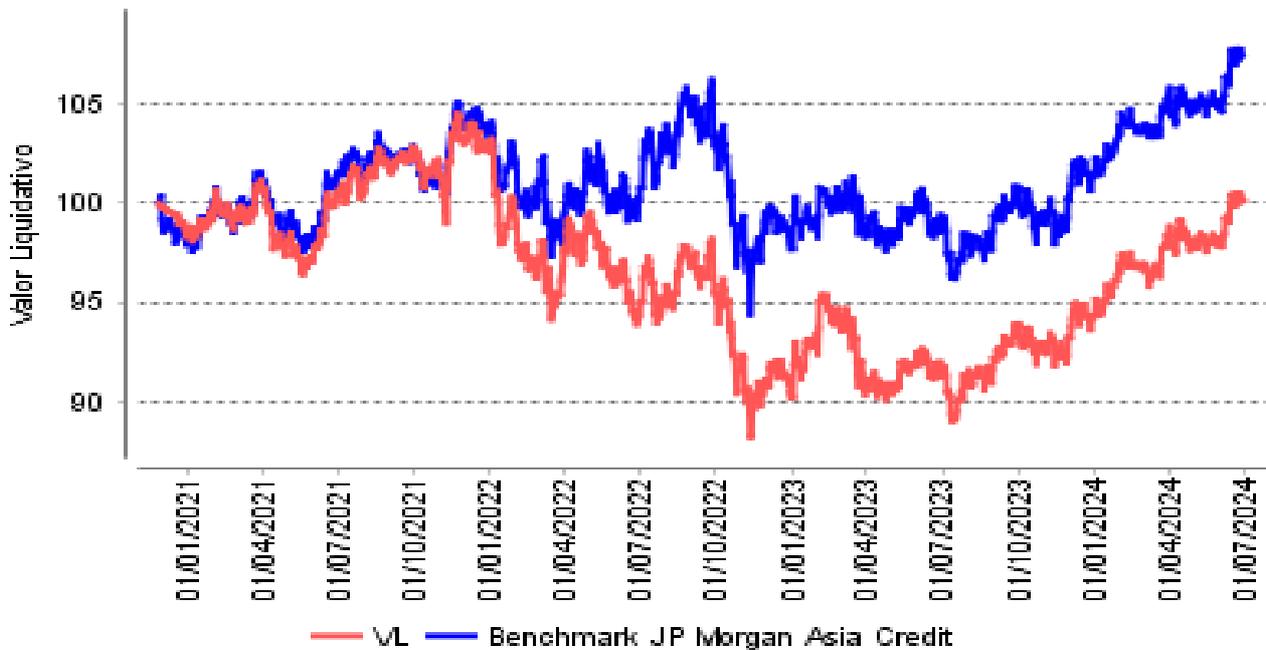
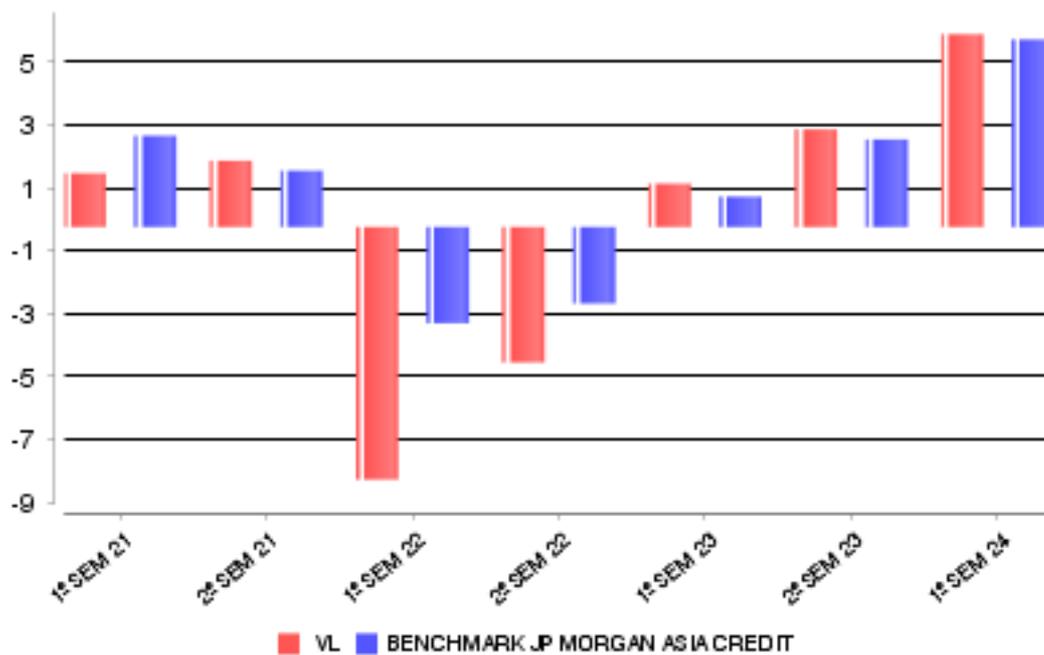


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2.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 media**
Renta Fija Euro	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Mixto Euro	39.247	974	2,28
Mixto Internacional	35.742	160	4,09
Renta Variable Mixta Euro	34.251	80	2,49
Renta Variable Mixta Internacional	157.688	3.521	4,84
Renta Variable Euro	86.600	3.556	5,91
Renta Variable Internacional	314.853	12.259	5,50
IIC de gestión referenciada(1)	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	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	172.257	11.875	1,60
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.254.047</b>	<b>39.785</b>	<b>4,20</b>

\*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)**

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.588	92,76	3.851	86,61
* Cartera interior	300	6,07	0	0,00
* Cartera exterior	4.233	85,58	3.801	85,49
* Intereses de la cartera de inversión	55	1,11	50	1,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	360	7,27	602	13,55
(+/-) RESTO	-2	-0,03	-7	-0,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.946</b>	<b>100,00</b>	<b>4.446</b>	<b>100,00</b>

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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	4.446	4.415	4.446	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	4,97	-2,24	4,97	-331,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,85	2,93	5,85	107,05
(+) Rendimientos de gestión	6,64	3,80	6,64	82,46
+ Intereses	2,50	2,61	2,50	-0,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,01	1,36	4,01	208,19
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,13	-0,17	0,13	-177,74
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,87	-0,79	-2,36
- Comisión de gestión	-0,68	-0,70	-0,68	1,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	2,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-4,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,06	-0,02	-56,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,13
+ 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	-97,13
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>4.946</b>	<b>4.446</b>	<b>4.946</b>	

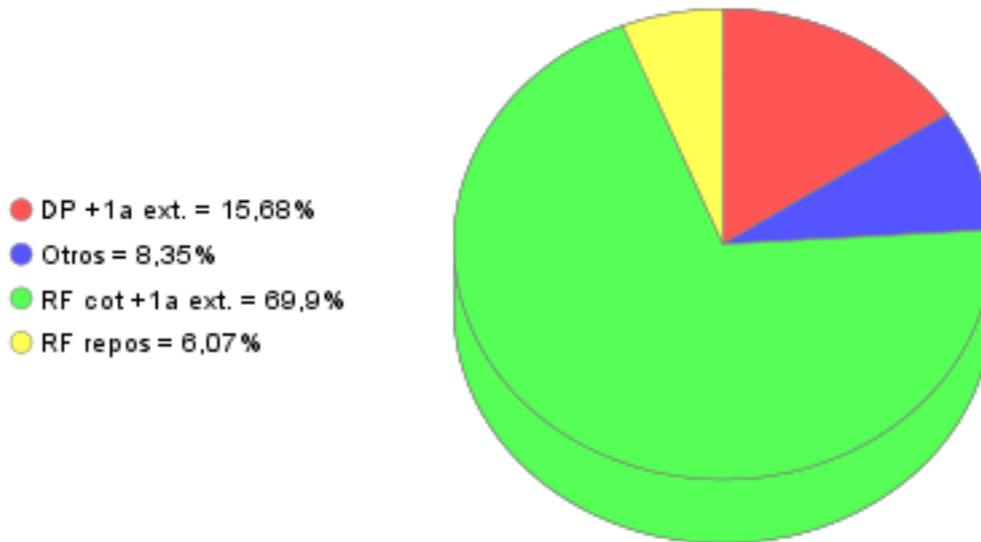
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**3. INVERSIONES FINANCIERAS**
**3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL!3,40!2024-07-01	EUR	300	6,07	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>300</b>	<b>6,07</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>300</b>	<b>6,07</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>300</b>	<b>6,07</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
SANTOS FINANCE!3,649!2031-04-29	USD	164	3,32	158	3,55
INDONESIA ASAHA!5,800!2050-05-15	USD	173	3,49	175	3,94
ROP SUKUK TRUST!5,045!2029-06-06	USD	279	5,63	277	6,23
DUA CAPITAL!2,780!2031-05-11	USD	160	3,24	158	3,55
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>776</b>	<b>15,68</b>	<b>768</b>	<b>17,27</b>
STANDARD CHART!7,776!2025-11-16	USD	188	3,80	185	4,15
RAKUTEN!11,250!2027-02-15	USD	200	4,04	0	0,00
MINEJESA CAPITA!5,625!2037-08-10	USD	170	3,43	158	3,55
NEWCASTLE COAL!4,700!2031-05-12	USD	170	3,44	159	3,58
QBE INSURANCE G!5,875!2050-05-12	USD	185	3,74	177	3,99
INDIKA ENERGY C!8,250!2025-10-22	USD	0	0,00	228	5,12
FREEPOR INDONE!6,200!2052-04-14	USD	184	3,71	181	4,06
10 RENEW POWER!4,500!2028-07-14	USD	170	3,44	161	3,63
KIAOMI CLASS B!4,100!2051-07-14	USD	204	4,12	193	4,34
SHINHAN FINANCI!2,893!2065-11-12	USD	176	3,55	164	3,70
LONGFOR HOLDING!4,500!2028-01-16	USD	0	0,00	141	3,18
POWER FINANCE C!3,900!2029-09-16	USD	173	3,50	169	3,80
PHOENIX GROUP H!3,904!2031-09-04	USD	181	3,66	173	3,89
PLDT!2,500!2031-01-23	USD	235	4,76	225	5,06
ZHONGAN ONLINE!3,500!2026-03-08	USD	223	4,50	204	4,58
NBK TIER 1 FNC!3,630!2070-08-24	USD	259	5,25	246	5,53
ADANI ELECTRICI!6,700!2042-03-12	USD	175	3,53	0	0,00
FAR EAST HORIZO!6,625!2027-04-16	USD	187	3,79	0	0,00
COASTAL EMERALD!6,500!2070-11-30	USD	190	3,84	0	0,00
KRAKATASU POSCO!6,375!2029-06-11	USD	188	3,80	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>3.457</b>	<b>69,90</b>	<b>2.764</b>	<b>62,16</b>
FAR EAST HORIZO!2,625!2024-03-03	USD	0	0,00	269	6,05
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>269</b>	<b>6,05</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.233</b>	<b>85,58</b>	<b>3.801</b>	<b>85,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.233</b>	<b>85,58</b>	<b>3.801</b>	<b>85,48</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>4.233</b>	<b>85,58</b>	<b>3.801</b>	<b>85,48</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>4.533</b>	<b>91,65</b>	<b>3.801</b>	<b>85,48</b>

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

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
CHINA GREATWALL	CONTADO!CHINA GREATWALL!2070-07-02!FÍSICA	187	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		187	
Total Operativa Derivados Obligaciones		187	

**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 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 semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 10,200 millones de euros en concepto de compra, el 1,21% del patrimonio medio, y por importe de 9,901 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1,18% del patrimonio medio. A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 participe posee el 24,2% de las participaciones de GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME, FUND.

## 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 tasas del Tesoro de EE. UU. (UST) aumentaron aún más en el 2T 2024. El rendimiento de los bonos estadounidenses a 10 años subió del 4,2% a finales del primer trimestre de 2024 hasta alcanzar un máximo del 4,7% durante abril, antes de bajar parcialmente y terminar el trimestre en el 4,4%. Los datos macroeconómicos, especialmente los de inflación, continuaron siendo fuertes en abril, antes de debilitarse en mayo y junio. Como resultado, la expectativa del mercado de los recortes de tipos de la Reserva Federal de EE.UU. en el año fiscal 2024 se ha reducido ligeramente de tres recortes a dos o tres recortes. Para el 2T2024, el índice Bloomberg US Treasury rindió un 0,09%, ya que las tasas más altas resultaron en precios más bajos de los bonos y compensaron la mayor parte de la ganancia de carry del cupón.

El índice de referencia JP Morgan Asia Credit Hedged to EUR Index (JACI Hedged EUR) generó una rentabilidad del 0,98% en el 2T 2024, mientras que el grado de inversión (IG) y el high yield (HY) aportaron un 0,63% y un 3,04%, respectivamente. El rendimiento superior del high yield se debió principalmente a su menor duración media durante un periodo de subida de tipos, así como a la recuperación de los bonos inmobiliarios chinos tras la reunión del Poliburó de China en la que se mencionó la reducción de existencias inmobiliarias a finales de abril. El diferencial de crédito del índice JACI se redujo ligeramente en 5 puntos básicos durante el trimestre, respaldado por una oferta neta negativa general en el espacio de bonos de crédito de Asia.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La clase minorista GVC Asian Income Fund generó una rentabilidad del 1,58% en el 2T 2024, superando la rentabilidad del 0,98% de su índice de referencia JACI Hedged EUR. Durante este trimestre, el dólar estadounidense se fortaleció en torno a un 0,75% frente al euro, mientras que estimamos que las tenencias de bonos contribuyeron con una rentabilidad de entre el 1% y el 1,5%. El atractivo rendimiento de los bonos fue la principal fuente de rentabilidad del trimestre. La rentabilidad superior de la cartera se debió principalmente a su selección de crédito, como el high yield japonés selectivo y el crédito chino con calificación BBB, que disfrutaron de un estrechamiento de los diferenciales de crédito durante el mes.

En cuanto al posicionamiento de la cartera, aumentamos ligeramente la duración de 4,2 a 4,4 años durante el trimestre, cerca de la duración del índice en torno a los 4,3 años. Por el lado del crédito, añadimos bonos BBB selectivos de China con una valoración atractiva durante su nueva emisión, y aprovechamos la oportunidad de la recuperación del sector inmobiliario chino para salir por completo del sector. La TIR media de la cartera sin efectivo se sitúa en el 6,5%, por debajo del 7,0% del trimestre anterior, debido principalmente a la incorporación de participaciones en grado de inversión y a la salida del espacio inmobiliario de China.

Terminamos el semestre con una liquidez de 10% desde el 14% del semestre 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 16% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 31,95%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,79%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 9,38%.

#### 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 11,24% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 17 participes, lo que supone una variación del 12,88%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,79%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,99%.

#### 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 5,79%, 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 4,20%.

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 SHRIRAM FINANCE LTD y otro de Adani Green; posteriormente este bono de Shriram se ha vendido durante el semestre. También se compró Rakuten, Coastal Emerald y Krakatuso Posco. Por el lado de las ventas sólo vendimos Indika Energy.

La cartera ha tenido un comportamiento algo mejor que su índice por la aportación positiva de la divisa y por el posicionamiento de cartera. Los bonos que se han comportado peor han sido Gobierno de Filipinas, Indonesian Alumimium y Adani Green. Por el lado positiva destacamos Rakuten, Coastal Emerald y Xiaomi.

No se han usado derivados.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LONGFOR HOLDINGS 4,5% 16/1/28, ZHONGAN ONLINE PC INSUR 3,5% 8/3/26, NBK TIER 1 FNC FRN PERPETUAL, MINEJESA CAPITAL 5,625% 10/8/37, SHINHAN FINANCIAL GROUP FRN PERP. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FAR EAST HORIZAON LTD 2,625% 03/03/24, ADANI GREEN ENERGY 6,7% 12/3/42, INDONESIA ASAHAN ALUMINI 5,8% 15/5/50, SHRIRAM FINANCE LTD 6,625% 22/4/27.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### b) Operativa de préstamo de valores.

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

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

### 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 5,57%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,46%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,41%. La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 79,01 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. 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 4,69 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.

Nos parece un momento de mercado adecuado para nuestra tipología de bonos en dólar y mercados asiáticos; por experiencia, todos sabemos que es difícil comprar en el bajo del mercado pero parece buen momento aun cuando nos estemos adelantando algo al mejor momento del ciclo. Por lo tanto, vamos a incrementar exposición a mercado basándonos en tres puntos principales: En primer lugar, la presión inflacionaria, el principal motor de las subidas de tipos de la Reserva Federal de EE. UU., se ha disipado y deberíamos estar al final del ciclo de subidas o cerca de él. En segundo lugar, los bonos corporativos en dólares, al 5,5% para el grado de inversión y al 7,5% para el grado no de inversión de alta calidad, ofrecen rendimientos muy atractivos en comparación con los últimos veinte años.

En tercer lugar, esperamos que el ciclo económico de EE. UU. cambie con el tiempo, la Reserva Federal de EE. UU. recorte los tipos y los inversores en bonos disfruten del repunte de los precios de los bonos. Es probable que los flujos de fondos salgan de los fondos del mercado monetario y regresen a los bonos, lo que prolongará aún más el repunte de los precios de los bonos. Si el aterrizaje suave persiste y la Fed retrasa la normalización de los tipos de interés, disfrutaremos de los atractivos rendimientos de los bonos durante más tiempo. Esta es una situación en la que todos ganan para los inversores. El riesgo clave ahora es la estanflación, que no es nuestro caso base, pero tenemos que vigilar con mucho cuidado. Además, habrá incertidumbre y volatilidad en el segundo semestre de 2024 a medida que nos acerquemos a las elecciones estadounidenses.

Somos cautelosos con los diferenciales de crédito más estrechos en comparación con principios de año. También se ha producido un flujo de nuevas emisiones de bonos corporativos en dólares estadounidenses que actualmente están presionando los diferenciales más amplios. Esperamos aumentar la duración a través de los bonos soberanos durante el segundo semestre de 2024, al tiempo que mantenemos los bonos high yield a corto plazo de emisores de buena calidad para un mayor aumento de los rendimientos.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL