

GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME FI

Nº Registro CNMV: 5490

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **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.

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 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 40% en activos con una calidad crediticia inferior o sin calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 años. El resto de la inversión, entre 0% y un máximo del 50%, en activos de mercado monetario, de emisores públicos de países pertenecientes a la OCDE y en depósitos en entidades de crédito, que deberán cumplir con el rating de la renta fija.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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	0,00	0,25	0,00	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,10	3,05	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	321.297,09	218.837,51	173	143	EUR	0,00	0,00	0
Clase P	57.862,32	0,00	1	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	3.328	1.803	2.098	2.732
Clase P	EUR	607	0	0	0
Clase I	EUR	2.981	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	10,3579	9,2447	8,9021	10,1843
Clase P	EUR	10,4848	9,3300	8,9572	10,2167
Clase I	EUR	10,6363	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		Total			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
Clase A	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	Patrimonio	
Clase P	0,42	0,00	0,42	0,83	0,00	0,83	Patrimonio	
Clase I	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		
	periodo	acumulada	Base cálculo
Clase A	0,05	0,10	patrimonio
Clase P	0,20	0,39	patrimonio
Clase I	0,03	0,07	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	12,04	5,42	0,46	1,58	4,15	3,85	-12,59	3,19	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	18/11/2024	-0,77	02/08/2024	-1,84	04/11/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,24	06/11/2024	1,24	06/11/2024	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: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	5,62	6,08	5,23	5,85	5,29	7,90	9,30	6,02	
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	18,30	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	
Benchmark JP Morgan Asia Credit	5,65	7,16	3,13	6,38	5,14	8,41	10,87	5,92	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,18	2,18	3,55	5,41	3,81	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
1,99	0,50	0,50	0,49	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

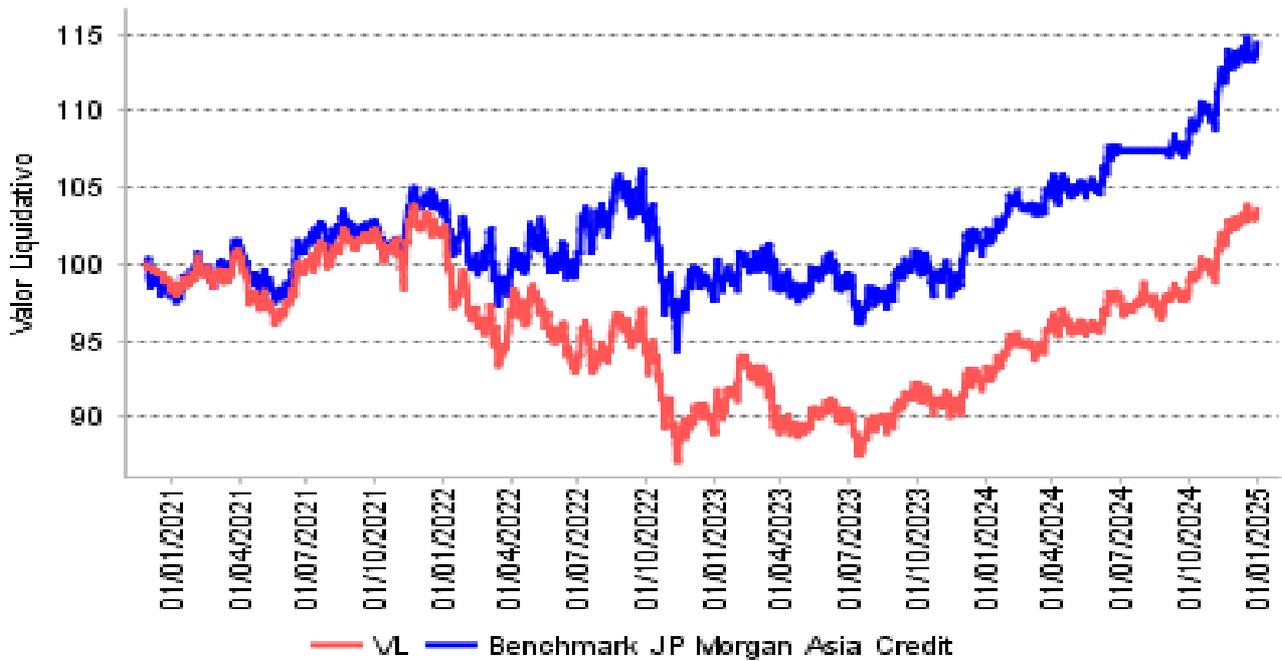
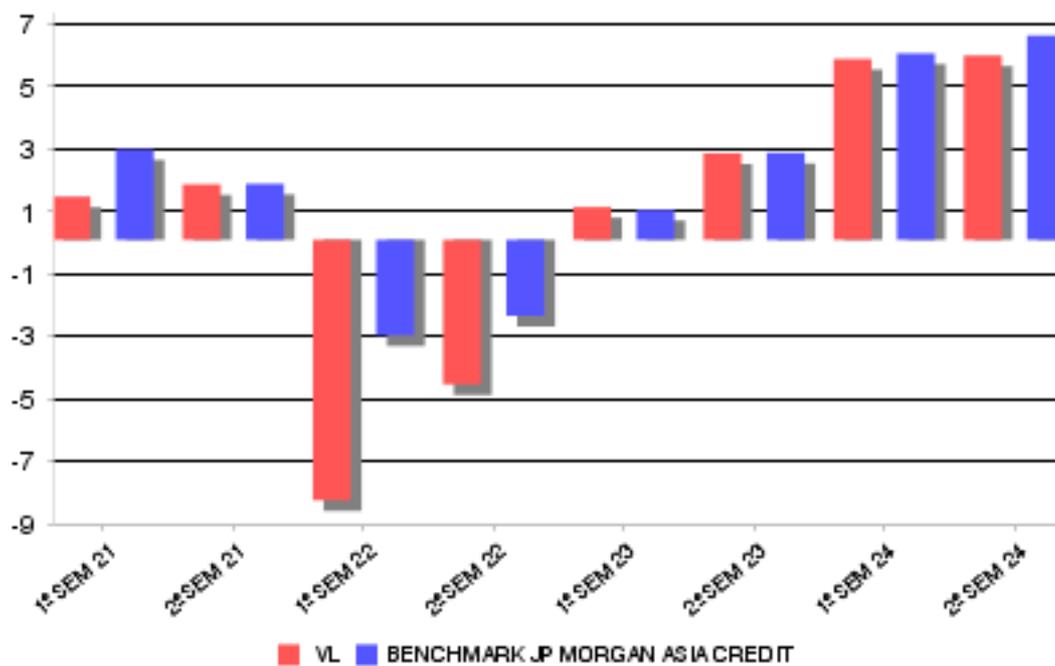


Gráfico rentabilidad

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	12,38	5,50	0,53	1,66	4,22	4,16	-12,33	3,49	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	18/11/2024	-0,77	02/08/2024	-1,84	04/11/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,25	06/11/2024	1,25	06/11/2024	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: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	5,62	6,08	5,23	5,85	5,29	7,90	9,30	5,99	
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	
Benchmark JP Morgan Asia Credit	5,65	7,16	3,13	6,38	5,14	8,41	10,87	5,92	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,18	2,18	3,55	5,41	3,81	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
1,37	0,34	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

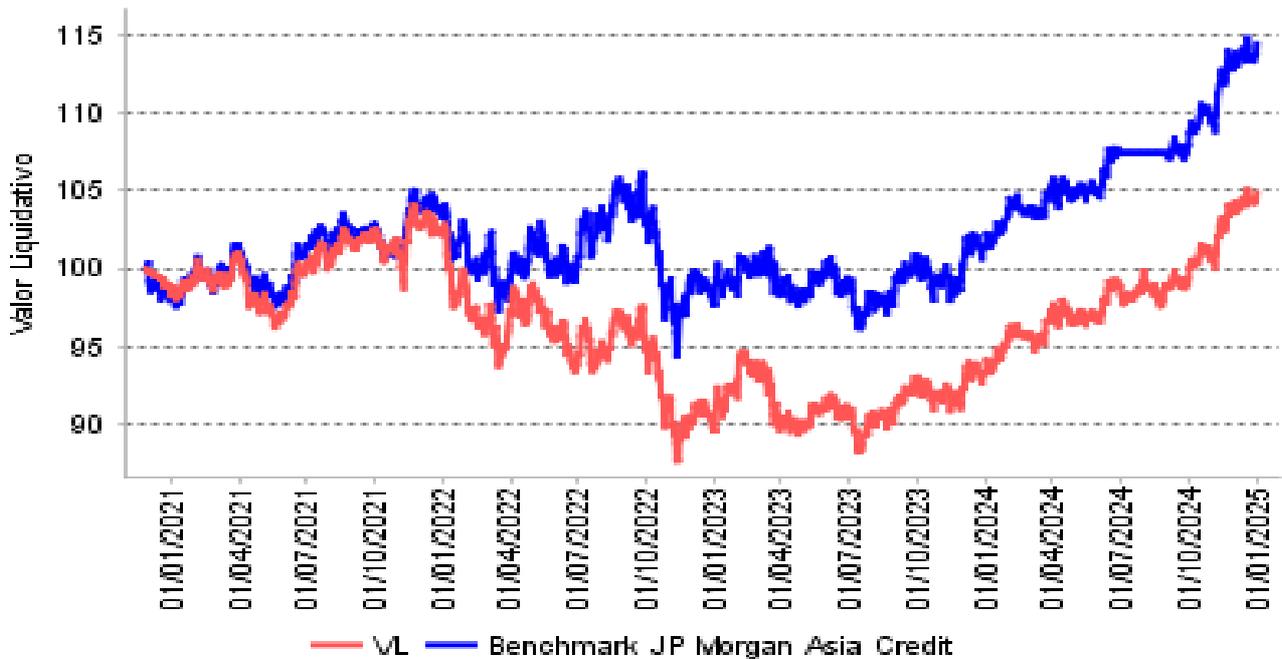
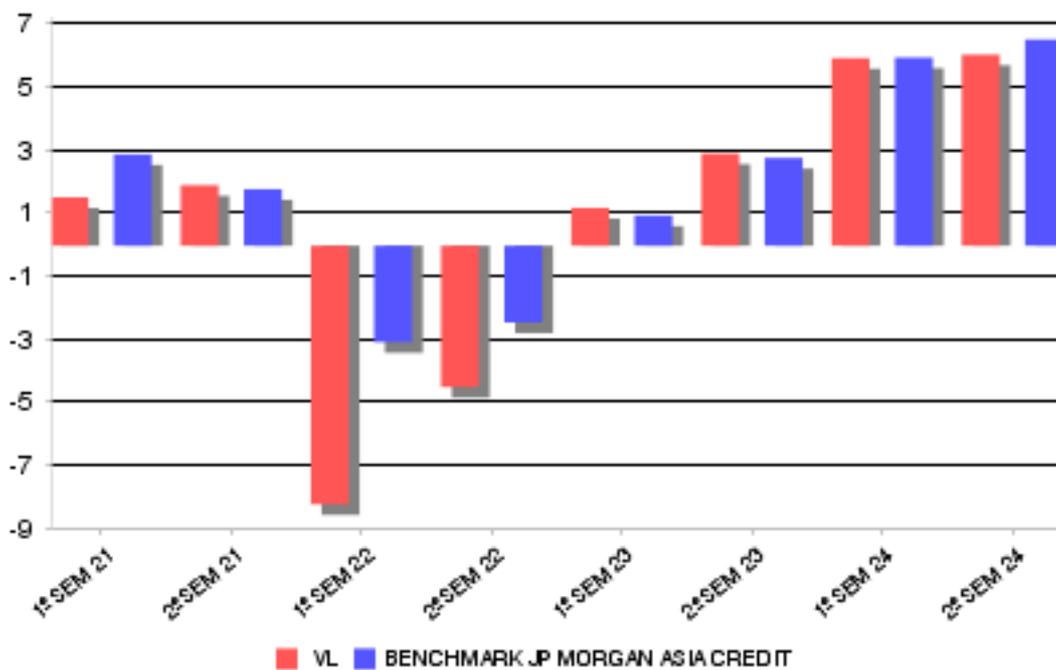


Gráfico rentabilidad

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	12,77	5,59	0,62	1,75	4,31	4,53	-12,02	3,85	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	18/11/2024	-0,77	02/08/2024	-1,84	04/11/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,25	06/11/2024	1,25	06/11/2024	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: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	5,62	6,08	5,23	5,85	5,29	7,90	9,29	6,00	
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	
Benchmark JP Morgan Asia Credit	5,65	7,16	3,13	6,38	5,14	8,41	10,87	5,92	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,18	2,18	3,55	5,41	3,81	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	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,31	0,31	0,33	0,33	0,33	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

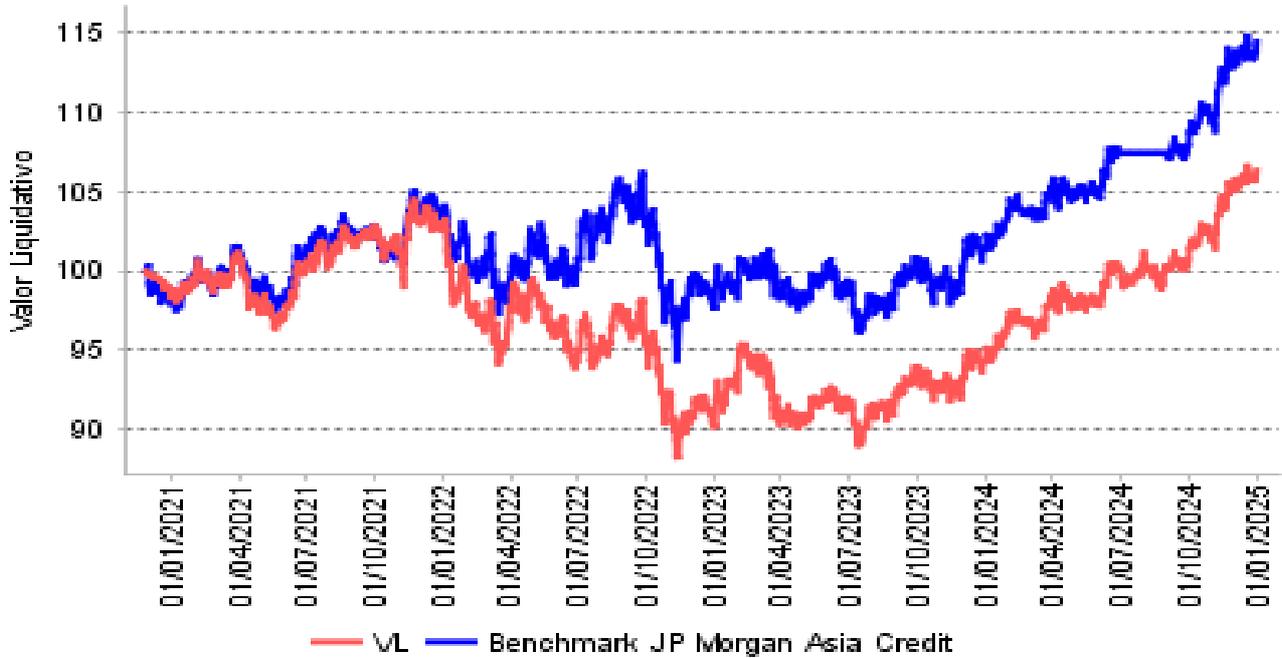
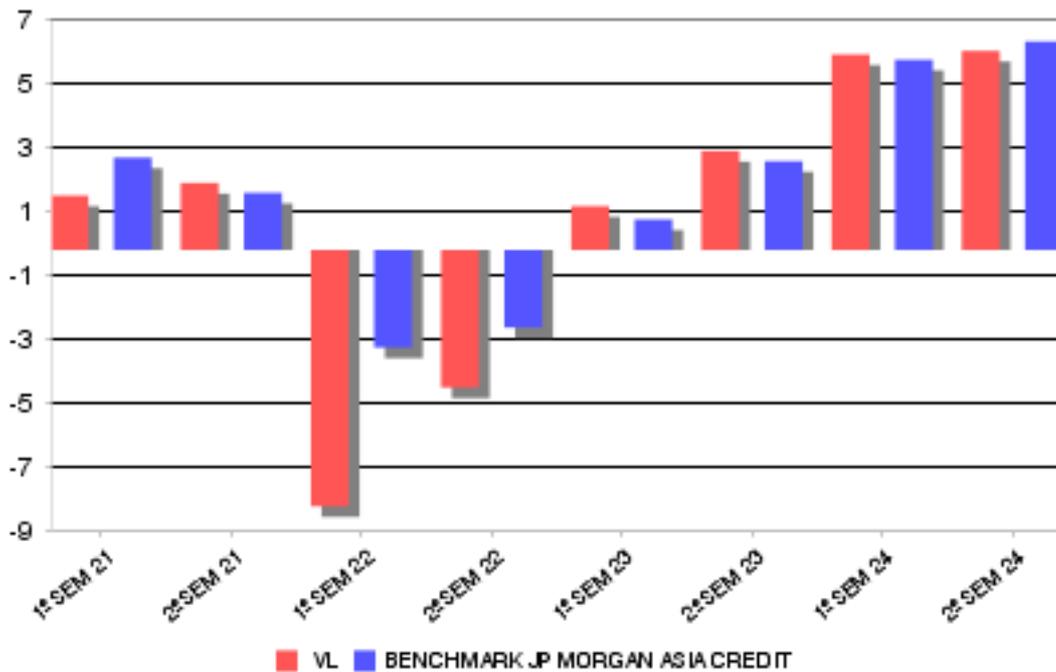


Gráfico rentabilidad

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	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Mixto Euro	41.210	992	2,05
Mixto Internacional	37.890	172	3,71
Renta Variable Mixta Euro	35.769	81	2,92
Renta Variable Mixta Internacional	169.565	3.600	3,36
Renta Variable Euro	85.464	3.666	-0,57
Renta Variable Internacional	301.801	11.667	5,67
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	77.024	2.158	2,49
Global	194.289	1.726	2,60
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	183.006	12.043	1,46
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.290.376	39.881	3,20

*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	5.714	82,63	4.588	92,76
* Cartera interior	1.200	17,35	300	6,07
* Cartera exterior	4.452	64,38	4.233	85,58
* Intereses de la cartera de inversión	62	0,89	55	1,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.210	17,50	360	7,27
(+/-) RESTO	-9	-0,12	-2	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	6.915	100,00	4.946	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 período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	4.946	4.446	4.446	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	30,73	4,97	37,58	616,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	6,04	5,85	11,88	19,73
(+) Rendimientos de gestión	6,85	6,64	13,49	19,52
+ Intereses	2,56	2,50	5,06	18,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,93	4,01	7,93	13,52
+/- 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	0,36	0,13	0,50	222,57
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,79	-1,61	18,05
- Comisión de gestión	-0,70	-0,68	-1,38	19,56
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	16,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	4,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	5,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	14.126,32
+ 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	14.126,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6.915	4.946	6.915	

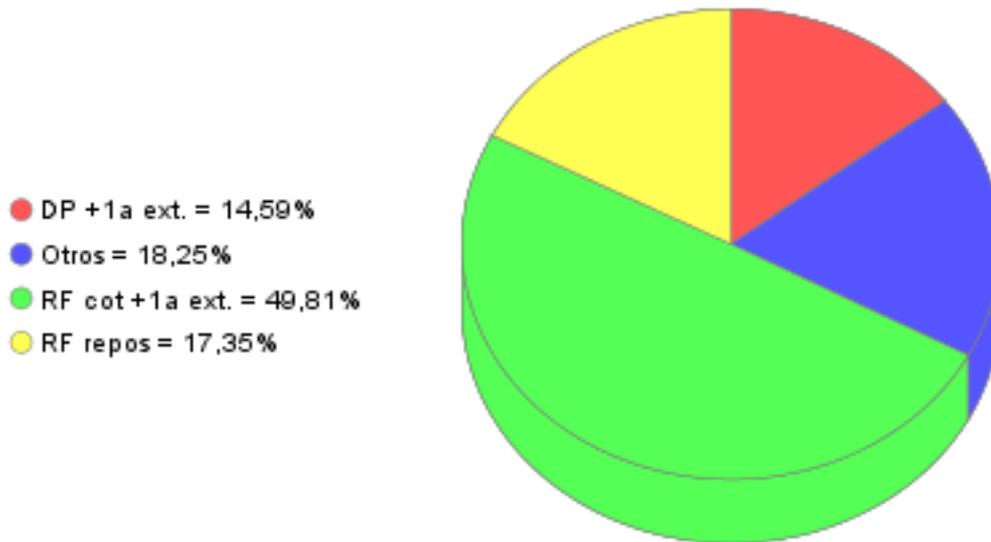
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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 ESPAÑOL13,4012024-07-01	EUR	0	0,00	300	6,07
ESTADO ESPAÑOL12,7012025-01-02	EUR	1.200	17,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		1.200	17,35	300	6,07
TOTAL RENTA FIJA		1.200	17,35	300	6,07
TOTAL INTERIOR		1.200	17,35	300	6,07
SANTOS FINANCE13,64912031-04-29	USD	171	2,47	164	3,32
INDONESIA ASAHA15,80012050-05-15	USD	180	2,61	173	3,49
ROP SUKUK TRUST15,04512029-06-06	USD	289	4,18	279	5,63
DUA CAPITAL12,78012031-05-11	USD	168	2,43	160	3,24
CHINA GREATWALL17,26212070-07-02	USD	200	2,90	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		1.009	14,59	776	15,68
MEITUAN14,62512029-10-02	USD	187	2,71	0	0,00
STANDARD CHART17,77612025-11-16	USD	0	0,00	188	3,80
RAKUTEN111,25012027-02-15	USD	211	3,05	200	4,04
MINEJESA CAPITA15,62512037-08-10	USD	180	2,60	170	3,43
NEWCASTLE COAL14,70012031-05-12	USD	180	2,60	170	3,44
QBE INSURANCE G15,87512050-05-12	USD	193	2,80	185	3,74
FREEPORT INDONE16,20012052-04-14	USD	191	2,77	184	3,71
10 RENEW POWER14,50012028-07-14	USD	179	2,59	170	3,44
KIAOMI CLASS B14,10012051-07-14	USD	217	3,15	204	4,12
SHINHAN FINANC12,89312065-11-12	USD	186	2,69	176	3,55
POWER FINANCE C13,90012029-09-16	USD	181	2,62	173	3,50
PHOENIX GROUP H13,90412031-09-04	USD	189	2,73	181	3,66
PLDT12,50012031-01-23	USD	248	3,59	235	4,76
ZHONGAN ONLINE13,50012026-03-08	USD	235	3,40	223	4,50
NBK TIER 1 FNC13,63012070-08-24	USD	276	3,99	259	5,25
ADANI ELECTRIC16,70012042-03-12	USD	0	0,00	175	3,53
FAR EAST HORIZO16,62512027-04-16	USD	195	2,82	187	3,79
COASTAL EMERALD16,50012070-11-30	USD	199	2,88	190	3,84
KRAKATASU POSCO16,37512029-06-11	USD	0	0,00	188	3,80
FORTUNE STAR BV18,50012028-05-19	USD	195	2,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		3.443	49,81	3.457	69,90
TOTAL RENTA FIJA		4.452	64,40	4.233	85,58
TOTAL RENTA FIJA		4.452	64,40	4.233	85,58
TOTAL EXTERIOR		4.452	64,40	4.233	85,58
TOTAL INVERSION FINANCIERA		5.652	81,75	4.533	91,65

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	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

Con fecha 11 de Octubre se ha inscrito en los Registros de la CNMV, la modificación de la política de inversión, así como el anexo de sostenibilidad.

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 23,300 millones de euros en concepto de compra, el 2,37% del patrimonio medio.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Tras meses de ganancias, el repunte de la renta fija se detuvo en octubre. Las expectativas de las políticas de la administración Trump dominaron los mercados, con el mercado de bonos centrado en las posibles presiones inflacionarias y un mayor déficit fiscal del gobierno de Estados Unidos. Además, los comentarios de la Reserva Federal sobre el FOMC de diciembre fueron más agresivos de lo esperado, a pesar de un recorte de tipos de 25 puntos básicos. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. (UST) a 10 años subieron 79 puntos básicos durante el trimestre, lo que llevó al índice Bloomberg U.S. Treasury Total Return a caer un 3,14% debido a la subida de tipos.

El índice de referencia JP Morgan Asia Credit Hedged to EUR Index (JACI Hedged EUR) ofreció una rentabilidad del -1,78 % para el 4T 2024, mientras que el investment grade (IG) y el high yield (HY) obtuvieron un -2,07 % y un -0,05 %, respectivamente. Los bonos de grado de inversión se vieron más afectados debido a su mayor duración, mientras que los bonos de alto rendimiento se vendieron menos debido a su menor duración y a su mayores cupones. Los diferenciales de crédito dentro del índice JACI se estrecharon en general durante el trimestre, ya que los bonos corporativos se vieron menos afectados en comparación con los bonos del Tesoro de EE. UU.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La clase minorista GVC Asian Income Fund generó una rentabilidad del 4,74% en el 4T 2024, superando la rentabilidad del -1,78% de su índice de referencia JACI Hedged EUR. Durante este trimestre, la moneda USD se apreció alrededor de un 7% frente al EUR, mientras que estimamos que las tenencias de bonos obtuvieron un rendimiento de alrededor del -1,0%. El aumento de las tasas de interés fue la principal razón de la pérdida de bonos en el trimestre. La rentabilidad superior de la cartera se debió principalmente a su elevada exposición a las divisas en USD frente al EUR, mientras que los bonos de la cartera superaron al índice JACI en USD debido a su infraponderación durante un periodo de venta masiva de tipos de interés.

La duración de la cartera se redujo de aproximadamente 4,6 años a 3,0 años durante el trimestre, lo que refleja tanto las reducciones activas como la dilución de las entradas de efectivo. Esto representa una infraponderación en comparación con la duración del índice de 4,4 años. La rentabilidad ponderada de la cartera (excluyendo efectivo) aumentó hasta el 6,1%, frente al 5,5% del trimestre anterior, debido principalmente al aumento de los tipos de interés durante el periodo.

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 2,77% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 25,47%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,9%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 6,1%.

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 39,83% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 31 participes, lo que supone una variación del 20,81%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,9%, 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 5,9%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 3,20%.

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 Fosun y otro de Meituan. Por el lado de las ventas sólo vendimos Adani Green, Krakatasu Posco y la posición en el bono a 30 años americano.

La cartera ha tenido un comportamiento mejor que su índice por la divisa pues el posicionamiento de cartera ha sido levemente negativo pero superior al índice en el último trimestre. Los bonos que peor se han comportado han sido los de más duración, Freeport Indonesia, Xiaomi y treasury a 30 años. Por el lado positivo destacamos Fosun, Rakuten y Zhoghan Online.

No se han usado derivados.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NBK TIER 1 FNC FRN PERPETUAL, XIAOMI 4,1% 14/07/51, PLDT 2,5% 23/1/31, CHINA GREATWALL VARIABLE PERP, ZHONGAN ONLINE PC INSUR 3,5% 8/3/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: KRAKATASU POSCO 6,375% 11/6/29, ADANI GREEN ENERGY 6,7% 12/3/42, US TREASURY 4,25% 15/2/54, STANDARD CHARTERED PLC VARIABLE 16/11/25, FORTUNE STAR BVI 8,5% 19/5/28.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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 45,7 millones de euros, que supone un 4,64% del patrimonio medio.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,66%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,26%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,18%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 55,88 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 3,95 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 narrativa económica para 2025 está fuertemente influenciada por las decisiones políticas bajo la segunda administración Trump. Se espera que esto sea una combinación de aranceles comerciales globales, estímulo fiscal a través de recortes de impuestos, flexibilización regulatoria y deportaciones de inmigrantes. Es probable que los aranceles globales y las deportaciones de inmigrantes sean inflacionarios dada la tensión del mercado laboral. La incertidumbre en torno a los próximos aranceles comerciales disuadirá a las empresas de expandirse e invertir. Esto inhibirá drásticamente la asunción de riesgos y frenará el crecimiento, lo que será perjudicial, ya que hay signos de desaceleración de las economías a nivel mundial.

La administración Trump confía en el estímulo fiscal de los recortes de impuestos extendidos para sostener el impulso del crecimiento de Estados Unidos. Esto puede ayudar en el corto plazo, pero profundizaría los déficits fiscales en el largo plazo. Esta dinámica, combinada con las incertidumbres geopolíticas, pesa sobre la confianza de los inversores y presenta un contexto desafiante para los mercados globales. Si el crecimiento de EE. UU. se debilita en el año fiscal 2025, se presentará un contexto favorable para que la renta fija tenga una rentabilidad superior en el segundo semestre de 2025, con los tipos de interés en niveles históricamente altos. El rendimiento actual de JACI del 5,88% ofrece unos ingresos decentes dadas las perspectivas inciertas para el año fiscal 2025. No esperamos que los rendimientos suban mucho más desde los niveles actuales, ya que hemos salido del ciclo de subidas de tipos de la Reserva Federal de EE.UU. que dominó la venta masiva de bonos en 2022/2023.

No obstante, dado el aumento de los riesgos inflacionarios derivados de las políticas de Trump, se prevé que la Reserva Federal de EE.UU. adopte una trayectoria de flexibilización cautelosa para el año fiscal 2025. La Reserva Federal de EE.UU. redujo sus expectativas de recortes de tipos para el año fiscal 2025 de 4 recortes durante la reunión de septiembre a solo 2 durante la reunión de diciembre. A partir de ahora, los mercados solo

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

están valorando un recorte de tasas para el año fiscal 2025 hacia fin de año. Esto sugiere que la tasa de la Fed podría terminar entre el 4% y el 4,25% a finales del año fiscal 2025. Aplicando una expectativa de prima por plazo de 50 puntos básicos para el bono a 10 años, tenemos que el bono del Tesoro a 10 años se ubica entre el 4,5% y el 4,75%. El fin del endurecimiento cuantitativo (QT) en el primer semestre de 2025 debería proporcionar cierto alivio a la oferta secundaria de bonos del Tesoro. Sin embargo, la expansión del déficit fiscal de EE.UU. puede requerir una mayor emisión de bonos del Tesoro a largo plazo, lo que podría presionar el rendimiento del UST a 10 años más cerca del 5,0%. En este contexto, consideramos que los bonos a largo plazo son especialmente vulnerables y preferimos invertir en la parte corta de la curva. Se espera que los rendimientos de los bonos a corto plazo sean más estables.

Si bien los rendimientos de los bonos del Tesoro son altos en relación con los últimos cinco años, los diferenciales de crédito cuentan una historia diferente. El diferencial combinado de JP Morgan Investment Grade (IG) se sitúa actualmente en 100 puntos básicos sobre los bonos del Tesoro, cerca de sus niveles más ajustados desde su creación, y es mucho más bajo en comparación con la media de 206 puntos básicos. En consecuencia, esperamos que los diferenciales generales de crédito de los bonos corporativos asiáticos en USD se amplíen entre 20 y 40 puntos básicos en el ejercicio 2025, normalizándose más cerca de la media histórica. A la luz de esta dinámica, preferimos la deuda pública a la deuda crediticia IG para obtener mejores rentabilidades ajustadas al riesgo en el ejercicio 2025.

Sobre la base de nuestras expectativas de una disminución de 20-40 pb en los tipos de interés y un aumento de 20-40 pb en los diferenciales de crédito, proyectamos que los bonos de crédito Asia-USD generarán rendimientos totales de 5%-7% para el año fiscal 2025. 1HFY2025 tendrá más desafíos, mientras que esperamos que 2HFY2025 proporcione una mayor claridad y mejores rendimientos. Potencialmente, los rendimientos de los bonos podrían superar las expectativas si el cuadro macroeconómico comienza a debilitarse y los mercados comienzan a descontar más recortes de las tasas de interés en 2025. En este escenario, los rendimientos de los bonos podrían alcanzar una zona del 7% al 9% en términos de USD.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

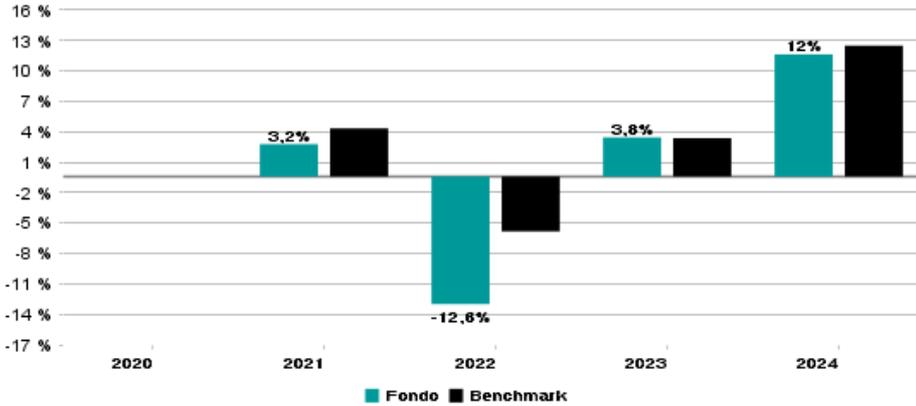
Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o ¿summer interships? o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% 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 ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 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.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.

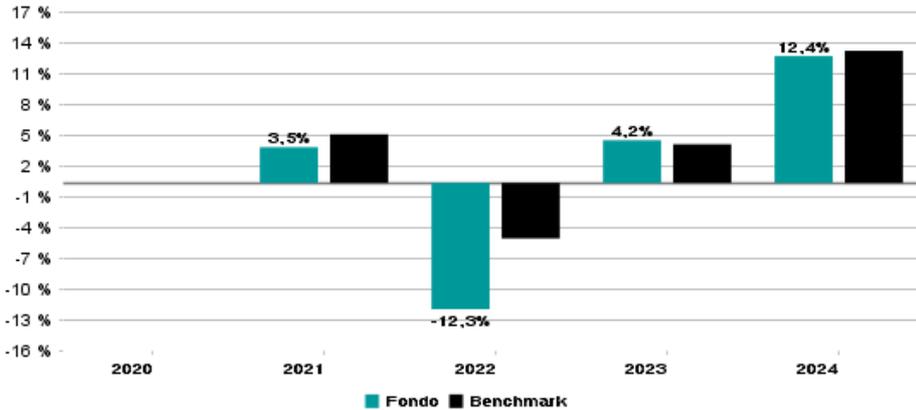


- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
 - Fecha de registro del fondo: 27/11/2020
 - Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.

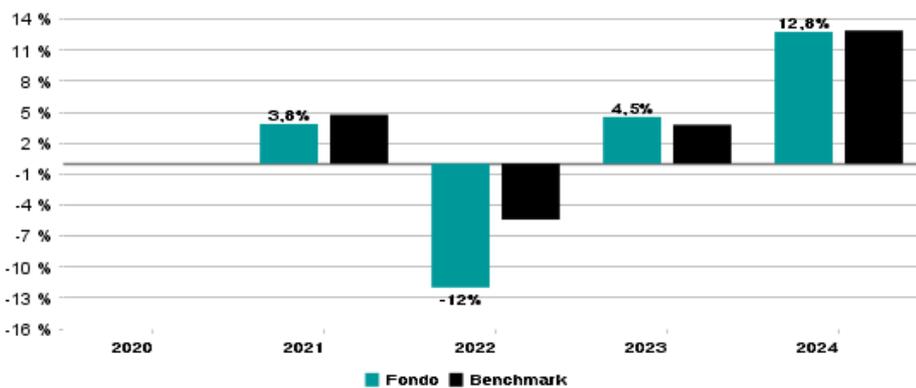


- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
 - Fecha de registro del fondo: 27/11/2020
 - Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.



- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
 - Fecha de registro del fondo: 27/11/2020
 - Datos calculados en euros.