

GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 5490

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

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

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,06	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	0,25	2,15	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	216.758,77	235.686,42	134	135	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	300.000	NO
CLASE I	269.471,85	264.185,33	6	6	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.950	2.098	2.732	505
CLASE P	EUR	0	0	0	0
CLASE I	EUR	2.465	2.384	4.614	3.237

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	8,9956	8,9021	10,1843	9,8698
CLASE P	EUR	9,0648	8,9572	10,2167	9,8726
CLASE I	EUR	9,1475	9,0233	10,2559	9,8759

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	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	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE P		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,05	0,05	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,05	0,26	0,79	-5,53	0,95	-12,59	3,19		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	15-06-2023	-1,33	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	25-04-2023	1,84	03-01-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,67	6,49	10,46	10,30	9,20	9,30	6,02		
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02		
Benchmark JP Morgan Asia Credit	7,57	4,03	9,96	12,40	11,68	10,87	5,92		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,79	10,79	11,58	15,79	2,84	15,79	5,49		

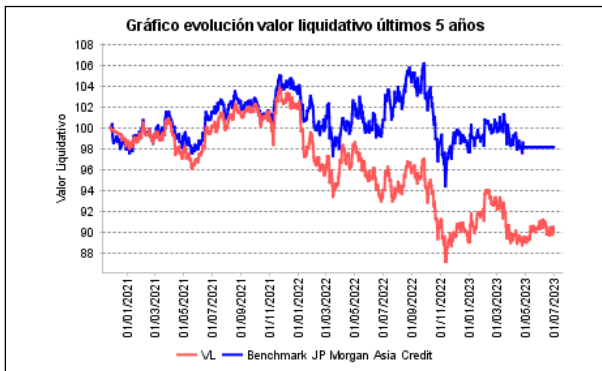
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

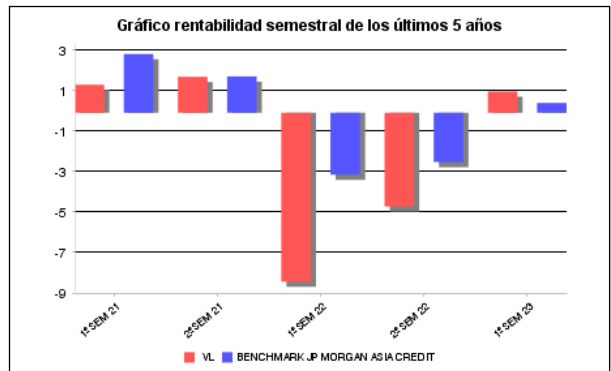
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,49	0,49	0,51	0,49	1,97	2,00	2,83	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,20	0,33	0,87	-5,46	1,03	-12,33	3,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	15-06-2023	-1,33	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	25-04-2023	1,84	03-01-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,67	6,49	10,46	10,30	9,20	9,30	5,99		
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02		
Benchmark JP Morgan Asia Credit	7,57	4,03	9,96	12,40	11,68	10,87	5,92		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,79	10,79	11,58	15,79	2,84	15,79	5,49		

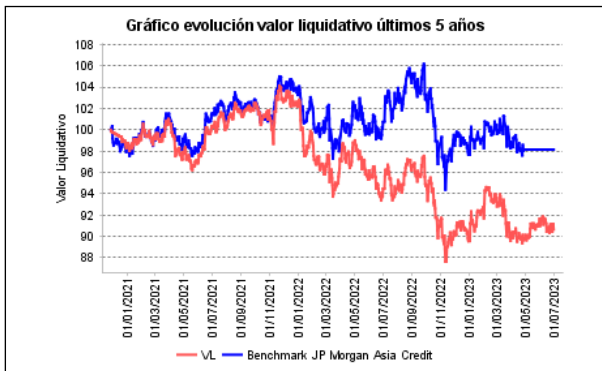
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

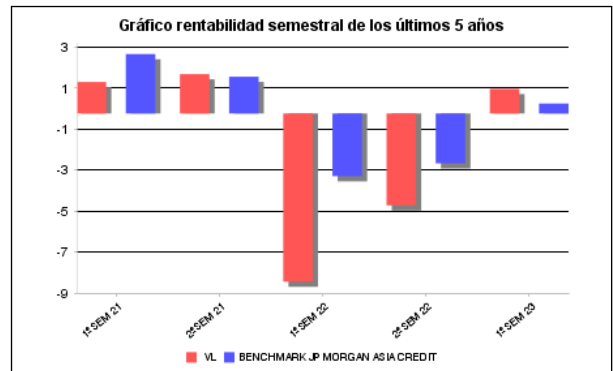
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,47	0,00	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,38	0,42	0,95	-5,38	1,12	-12,02	3,85		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	15-06-2023	-1,32	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	25-04-2023	1,84	03-01-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,67	6,49	10,46	10,30	9,20	9,29	6,00		
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02		
Benchmark JP Morgan Asia Credit	7,57	4,03	9,96	12,40	11,68	10,87	5,92		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,79	10,79	11,58	15,79	2,84	15,79	5,49		

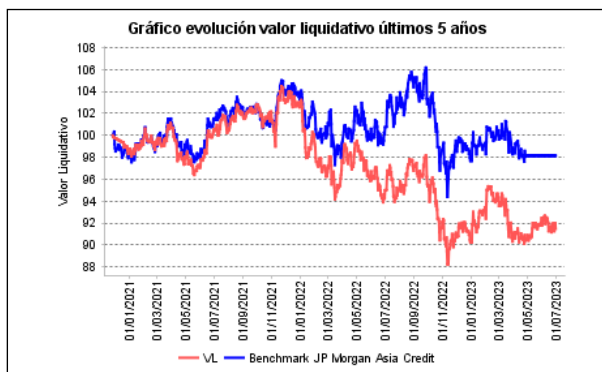
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

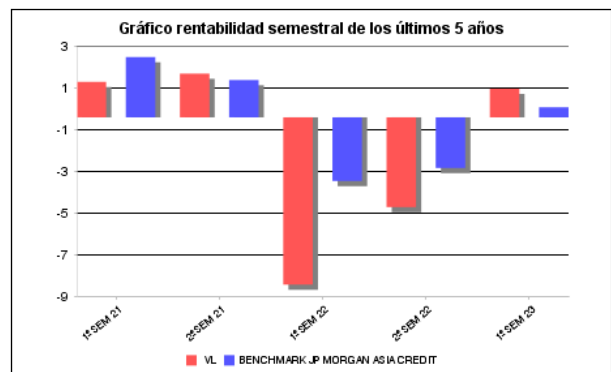
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,32	0,33	1,30	1,34	2,27	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Renta Fija Mixta Euro	35.122	922	2,62
Renta Fija Mixta Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	135.676	11.624	1,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.199.360	40.271	8,23

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.023	91,12	4.366	97,41
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.974	90,01	4.314	96,25
* Intereses de la cartera de inversión	49	1,11	52	1,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	398	9,01	123	2,74
(+/-) RESTO	-6	-0,14	-7	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	4.415	100,00 %	4.482	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.482	6.585	4.482	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,73	-30,07	-2,73	-93,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,25	-4,45	1,25	-120,28
(+) Rendimientos de gestión	2,04	-3,67	2,04	-140,65
+ Intereses	2,39	1,77	2,39	-0,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	-5,35	-0,26	-96,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,09	-0,09	-0,09	-19,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,78	-0,80	-25,22
- Comisión de gestión	-0,69	-0,69	-0,69	-26,73
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-26,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	-8,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	8,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-19.575,81
+ 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	0,01	0,00	0,01	-19.575,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.415	4.482	4.415	

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

3. Inversiones financieras

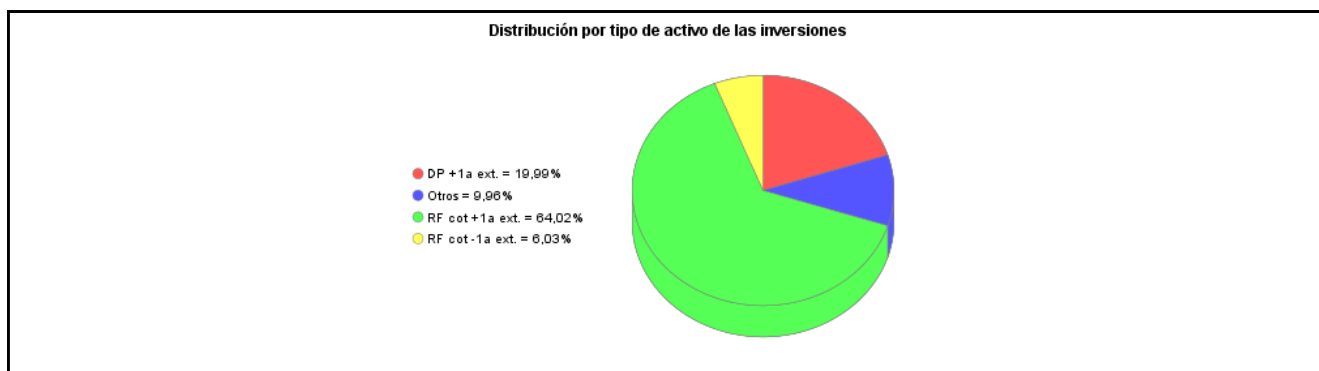
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.974	90,04	4.314	96,25
TOTAL RENTA FIJA	3.974	90,04	4.314	96,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.974	90,04	4.314	96,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.974	90,04	4.314	96,25

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 24,84% 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.

En general, los bonos en USD durante el 1S2023 han tenido un rendimiento inferior a las expectativas. El índice de crédito JP Morgan Asia "JACICOTR" tuvo un comienzo prometedor a principios de año, con un aumento del 4% en enero, ya que las tasas de interés y los diferenciales de crédito se recuperaron. Sin embargo, perdió la mitad de sus ganancias en febrero, un 2% debido a la presión inflacionaria. Desde entonces, múltiples titulares de riesgo siguieron apareciendo, lo que resultó en mercados de bonos volátiles y mediocres. Esto incluyó el estrés bancario en los bancos regionales de Estados Unidos debido a la quiebra de SVB y la impactante amortización regulatoria de los bonos de Credit Suisse Coco en marzo y el débil desempeño de las propiedades chinas en abril y mayo. A pesar de los crecientes signos de una desaceleración en el crecimiento, la Fed de EE. UU. Señaló un diagrama de puntos agresivo en junio con la tasa terminal de la Fed en 5.5% a fines de diciembre de 2023, 50 puntos básicos por encima del nivel actual. Esta fue la guinda final del pastel sobre los sentimientos bajistas que rodean a los bonos en USD.

El índice de referencia JP Morgan Asia Credit Hedged to EUR Index (JACI Hedged EUR) obtuvo rendimientos del -0,20% para el segundo trimestre de 2023, con IG y HY con un 0,07% y un -1,72% respectivamente. El espacio de alto rendimiento tuvo un rendimiento inferior principalmente a la debilidad de los promotores inmobiliarios de China. El diferencial de crédito se amplió inicialmente en mayo tras la debilidad inmobiliaria de China y luego se recuperó parcialmente en junio debido a la expectativa de apoyo de la política del gobierno de China tras los débiles datos de crecimiento de la economía.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La clase minorista GVC Asian Income Fund generó una rentabilidad del 0,26% en el 2T 2023, superando la rentabilidad del -0,20% de su índice de referencia JACI Hedged EUR. La moneda EURUSD terminó el semestre casi sin cambios (EUR se depreció un 0,14%), por lo que la rentabilidad de 1.05% provino principalmente de las tenencias de bonos. La principal fuente de rentabilidad fue el carry, dado el alto rendimiento de la cartera de alrededor del 7,3% durante todo el semestre. Dentro de las tenencias, el papel financiero subordinado tuvo un desempeño superior, ya que los bancos fuertes se han estado recuperando de la venta masiva de la crisis bancaria de marzo. Las empresas no inmobiliarias BBB de China también tuvieron un fuerte repunte a medida que las personas diferenciaban el riesgo de propiedad y no propiedad. Mientras tanto, los promotores inmobiliarios de China tuvieron el bajo rendimiento y redujimos la exposición en este sector durante el trimestre.

En términos de exposición de la cartera de países, el posicionamiento se mantuvo prácticamente sin cambios. A finales de junio de 2023, la exposición principal de la cartera a los 3 países son China, Australia e Indonesia. La cartera tiene un alto rendimiento del 9%, reducido desde el nivel del 13% del trimestre anterior, ya que nos posicionamos de manera más defensiva con la expectativa de una posible recesión en Estados Unidos. El peso de alto rendimiento al 9% también es ligeramente inferior en comparación con el peso del 15% en el índice JACI.

El rendimiento ponderado de la cartera se sitúa en el 7,3%, ligeramente inferior al 8,0% del trimestre anterior, ya que redujimos la asignación al sector high yield durante el semestre. Seguimos invirtiendo principalmente con liquidez de media del 10%, ya que creemos que el carry es un buen colchón de volatilidad del diferencial de crédito. En términos de posicionamiento de duración, mantuvimos la duración de la cartera en torno a 4,0 años, ya que seguimos siendo constructivos en cuanto a los tipos de interés.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 4,07% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 3,82%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,05%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,48%.

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 -1,5% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -1 participes, lo que supone una variación del -0,71%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,05%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,98%.

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 1,05%, 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 8,23%.

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 sólo se ha realizado una venta del bono de Oman que se había comportado muy bien y en el segundo trimestre salimos de Road King a medida que nos volvimos más cautelosos en el espacio inmobiliario de China High Yield.No ha habido compras.

La cartera ha tenido un comportamiento parecido al mercado en que está invertida y la divisa fue ligeramente negativa en el semestre. Lo bonos que se han comportado peor han sido Road King, Xiaomi y Yanlord. Por el lado positiva destacamos Zhongan Online , Far East Horizon y Shinhan Financial.

No se han usado derivados.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CH OVS GRAND OCE FINANCE 2,45% 9/2/26, FAR EAST HORIZAON LTD 2,625% 03/03/24, DUA CAPITAL 2,78% 11/5/31, PLDT 2,5% 23/1/31, NEWCASTLE COAL INFRAESTRUC 4,7% 12/5/31. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: RKPF OVERSEAS 2019 A LTD 6,7% 30/06/24, YANLORD 5,125% 20/05/26, NBK TIER 1 FNC FRN PERPETUAL, STANDARD

CHARTERED PLC FRN 16/11/25, PHOENIX GROUP FRN 4/9/31.

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 2,15%.

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 8,67%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,57%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 10,79%.

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 5 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 de Estados Unidos señaló una pausa agresiva durante la reunión de junio, ya que elevó sus expectativas de tasas de interés terminales del 5,1% durante la reunión de marzo al 5,6% en la reunión de junio. Además, el diagrama de puntos de junio indicó que la Fed no espera ningún recorte de tasas de interés hasta el año fiscal 2024, ya que esperan que Estados Unidos disfrute de un aterrizaje suave. Sin embargo, desde mayo, la probabilidad de recortes de tasas de interés en el año fiscal 2023 ha disminuido debido a la sorprendente resistencia en el empleo en Estados Unidos a pesar de los 15 meses de agresivas alzas de las tasas de interés.

Ya sea que se trate de una o dos subidas de tipos de interés más para el resto del año, creemos que estamos más cerca del final del ciclo de subida de tipos frente al comienzo del año. A nivel mundial, la inflación ya alcanzó su punto máximo en el 3T2022 y ha estado en una tendencia a la baja este año. El crecimiento ha comenzado a desacelerarse y los consumidores están sintiendo la presión de los precios más altos y los costos de intereses punitivos. Los ahorros acumulados durante el confinamiento por Covid se han agotado, lo que se suma a la confianza negativa del consumidor. A medida que la inflación se normaliza y el ciclo de crecimiento se desacelera, los bancos centrales de todo el mundo deberían buscar recortar las tasas de interés en los próximos dos años. Por lo tanto, el mercado de renta fija en el año

fiscal 2023 debería tener un mejor desempeño en comparación con el año pasado.

Por lo tanto, para el segundo semestre de 2023, mantenemos una perspectiva positiva sobre los bonos en USD. Los rendimientos actuales de los bonos del 5% al 6% anual para los bonos de grado de inversión y del 9% para los bonos de alto rendimiento no chinos ofrecen un rendimiento atractivo para los inversores en los próximos dos o tres años. Dado que esperamos que el crecimiento se desacelere e incluso una posible recesión en EE. UU., preferimos posicionarnos a la defensiva en bonos de crédito sobreponderando los bonos de grado de inversión y infraponderando el high yield. Creemos que el rendimiento del grado de inversión al 6% anual ofrece un carry muy decente para el 2S23 y un buen potencial de alza de precios a partir del año fiscal 2024, cuando los banqueros centrales comiencen a reducir las tasas de interés. En el espacio crediticio de Asia, esperamos que los diferenciales de crédito se amplíen durante el segundo semestre de 2023, principalmente debido a la posible ampliación del diferencial de crédito en el espacio de alto rendimiento. Para la economía más grande de Asia, China, esperamos algún apoyo político para la economía por parte del gobierno de China, pero no un paquete de estímulo fuerte. Por lo tanto, esperamos que China experimente un crecimiento lento durante el resto del año, ya que el impulso de la reapertura de China fue de corta duración. Las ventas de contratos en el mercado inmobiliario de China siguen siendo débiles y los desarrolladores continúan sufriendo tensiones de liquidez. En cuanto a los países, preferimos infraponderar a China y al sector, preferimos sobreponderar a los cuasisoberanos y a las empresas fuertes.

En general, esperamos rendimientos totales del índice de crédito de JP Morgan Asia del 3% al 4% para el 2S23, con rendimientos del 6% al 7% para el año fiscal 2023. Esperamos que los diferenciales de crédito se amplíen en 10 pb a 30 pb y que la tasa de interés de EE. UU. caiga 30 pb a 50 pb, lo que resultará en un pequeño repunte en los precios de los bonos. El rendimiento de los bonos al 6,5% anual será el principal contribuyente al rendimiento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
USQ82780AF65 - R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	152	3,45	150	3,34
USY7140WAG34 - R. INDONESIA ASAHAI 5,800 2050-05-15	USD	163	3,69	158	3,52
XS2295983410 - R. CH OVS GRAND OC 2,450 2026-02-09	USD	162	3,66	147	3,28
XS2314639761 - R. ESTADO INDONESI 2,000 2026-04-19	USD	248	5,63	251	5,59
XS2339967932 - R. DUA CAPITAL 2,780 2031-05-11	USD	157	3,56	149	3,33
XS2351310482 - R. OMAN SOVEREIGN 4,875 2030-06-15	USD	0	0,00	181	4,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		882	19,99	1.036	23,11
USG84228FH65 - R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	188	4,25	193	4,31
USN57445AB89 - R. MINEJESA CAPITA 5,625 2037-08-10	USD	145	3,27	147	3,27
USQ66345AB78 - R. NEWCASTLE COAL 4,700 2031-05-12	USD	149	3,37	144	3,20
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	176	3,98	177	3,95
USQ8053LAB01 - R. SCENTRE GROUP TI 4,876 2080-09-24	USD	155	3,51	156	3,49
USY7280PAA13 - R. 10 RENEW POWER 4,500 2028-07-14	USD	156	3,53	158	3,53
USY77108AF80 - R. KIAOMI CLASS B 4,100 2051-07-14	USD	163	3,68	164	3,65
USY7749XAY77 - R. SHINHAN FINANCI 2,893 2065-11-12	USD	162	3,66	160	3,58
XS1852563086 - R. ASAH MUTUAL LI 6,049 2069-09-05	USD	183	4,14	186	4,16
XS2051369671 - R. POWER FINANCE C 3,900 2029-09-16	USD	164	3,71	165	3,69
XS2057076387 - R. RKPF OVERSEAS 2 6,700 2024-09-30	USD	0	0,00	166	3,71
XS2182954797 - R. PHOENIX GROUP H 3,904 2031-09-04	USD	168	3,80	173	3,86
XS2191367494 - R. PLDT 2,500 2031-01-23	USD	227	5,14	220	4,90
XS2223576328 - R. ZHONGAN ONLINE 3,500 2026-03-08	USD	198	4,48	196	4,37
XS2302544353 - R. FAR EAST HORIZO 2,625 2024-03-03	USD	0	0,00	254	5,66
XS2306962841 - R. NBK TIER 1 FNC 4,682 2070-08-24	USD	238	5,40	246	5,48
XS2317279573 - R. YANLORD LAND HK 5,125 2026-05-20	USD	223	5,06	236	5,27
XS2342248593 - R. AAC TECHNOLOGIE 3,750 2031-06-02	USD	134	3,04	137	3,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.826	64,02	3.279	73,14
XS2302544353 - R. FAR EAST HORIZO 2,625 2024-03-03	USD	266	6,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		266	6,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.974	90,04	4.314	96,25
TOTAL RENTA FIJA		3.974	90,04	4.314	96,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.974	90,04	4.314	96,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.974	90,04	4.314	96,25

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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