

GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 5490

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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	0,37	0,00	0,30	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,15	2,75	-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	195.007,57	216.758,77	126	134	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	300.000	NO
CLASE I	280.234,06	269.471,85	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	1.803	2.098	2.732	505
CLASE P	EUR	0	0	0	0
CLASE I	EUR	2.643	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	9,2447	8,9021	10,1843	9,8698
CLASE P	EUR	9,3300	8,9572	10,2167	9,8726
CLASE I	EUR	9,4317	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		0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	0,04	0,08	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	1,10	0,00	1,10	patrimonio	0,05	0,10	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	3,85	0,92	1,83	0,26	0,79	-12,59	3,19		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	14-11-2023	-1,34	14-11-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	15-12-2023	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	7,90	7,33	6,87	6,49	10,46	9,30	6,02		
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	18,30		
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02		
Benchmark JP Morgan Asia Credit	8,41	8,43	7,73	7,51	9,96	10,87	5,92		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,37	9,37	3,37	10,79	11,58	15,79	5,49		

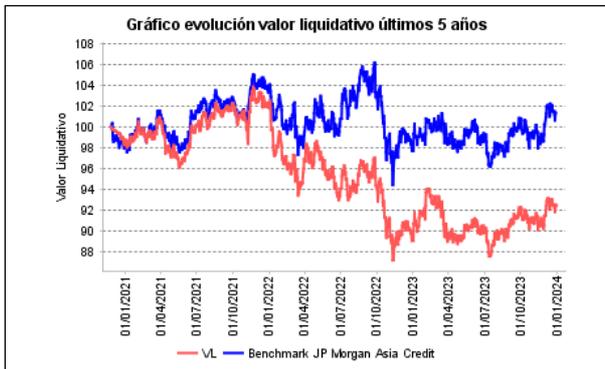
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

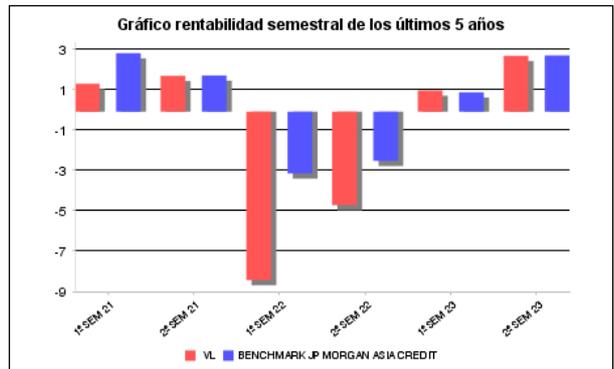
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,02	0,53	0,50	0,49	0,49	1,97	2,00	2,83	

(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	4,16	1,00	1,91	0,33	0,87	-12,33	3,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	14-11-2023	-1,34	14-11-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	15-12-2023	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	7,90	7,33	6,87	6,49	10,46	9,30	5,99		
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02		
Benchmark JP Morgan Asia Credit	8,41	8,43	7,73	7,51	9,96	10,87	5,92		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,37	9,37	3,37	10,79	11,58	15,79	5,49		

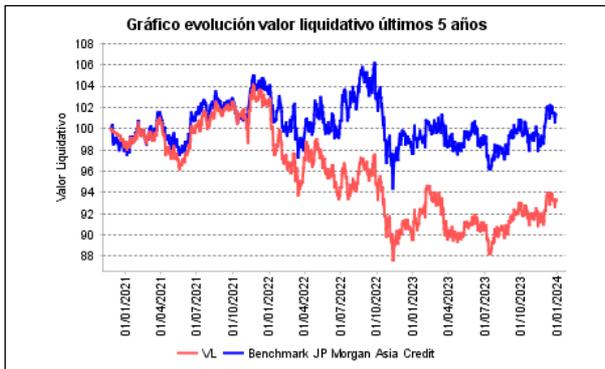
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

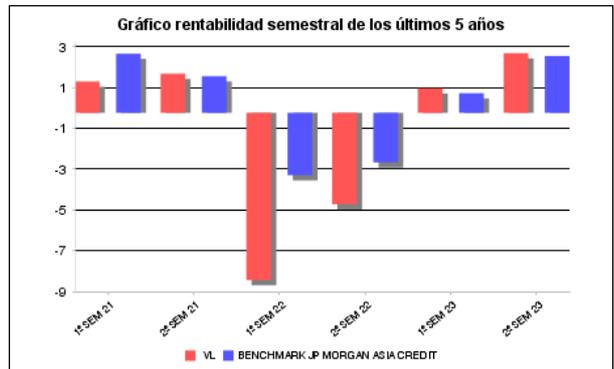
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,47	0,00	

(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	4,53	1,09	2,00	0,42	0,95	-12,02	3,85		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	14-11-2023	-1,33	14-11-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	15-12-2023	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	7,90	7,33	6,87	6,49	10,46	9,29	6,00		
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02		
Benchmark JP Morgan Asia Credit	8,41	8,43	7,73	7,51	9,96	10,87	5,92		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,37	9,37	3,37	10,79	11,58	15,79	5,49		

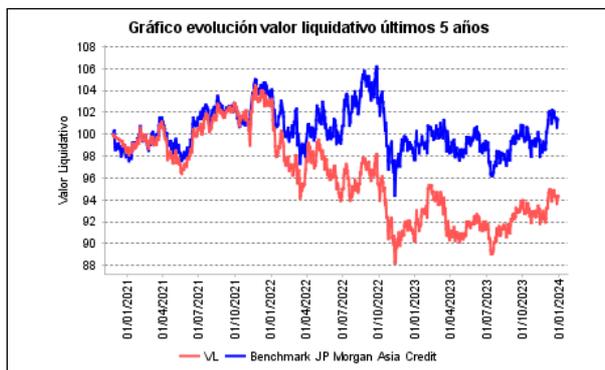
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

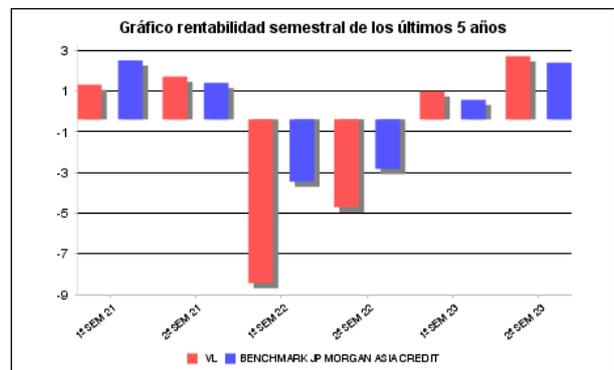
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,38	0,38	0,34	0,33	0,33	1,30	1,34	2,27	

(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	31.272	878	4,22
Renta Fija Internacional	78.520	1.810	4,49
Renta Fija Mixta Euro	36.556	971	1,52
Renta Fija Mixta Internacional	33.931	146	4,08
Renta Variable Mixta Euro	42.721	282	5,81
Renta Variable Mixta Internacional	158.123	3.682	3,50
Renta Variable Euro	88.375	3.619	4,86
Renta Variable Internacional	326.118	13.261	1,59
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	82.028	2.417	0,88
Global	181.461	1.989	3,14
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	151.274	11.636	1,54
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	1.210.378	40.691	2,73

*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	3.851	86,62	4.023	91,12
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.801	85,49	3.974	90,01
* Intereses de la cartera de inversión	50	1,12	49	1,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	602	13,54	398	9,01
(+/-) RESTO	-7	-0,16	-6	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	4.446	100,00 %	4.415	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)	4.415	4.482	4.482	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,24	-2,73	-4,97	-18,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,93	1,25	4,17	137,03
(+) Rendimientos de gestión	3,80	2,04	5,81	85,36
+ Intereses	2,61	2,39	4,99	8,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,36	-0,26	1,09	-612,78
± 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	-0,17	-0,09	-0,27	83,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,80	-1,65	5,11
- Comisión de gestión	-0,70	-0,69	-1,38	0,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	0,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,11	-1,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,01	-0,07	281,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-97,26
+ 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	0,01	0,01	-97,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.446	4.415	4.446	

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	3.801	85,48	3.974	90,04
TOTAL RENTA FIJA	3.801	85,48	3.974	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.801	85,48	3.974	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.801	85,48	3.974	90,04

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

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 22,800 millones de euros en concepto de compra, el 2,79% del patrimonio medio, y por importe de 22,803 millones de euros en concepto de venta, que supone un 2,79% del patrimonio medio. A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 25,41% 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.

Los tipos de interés de los bonos del Tesoro de EE.UU. (UST) continuaron inicialmente con una tendencia al alza en octubre, impulsados por unas cifras de empleo y PIB de EE.UU. mejores de lo esperado, pero luego se desplazaron a la baja debido a la menor cifra de inflación de EE.UU. en noviembre y al tono moderado de la reunión del FOMC en diciembre. En el 4T 2023, el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años cayó 69 puntos básicos hasta el 3,88%. Para todo el año 2023, el rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años subió 14 puntos básicos y el índice del Tesoro de EE.UU. de Bloomberg obtuvo una rentabilidad del 4,06%, principalmente debido al acarreo de cupones de bonos.

El índice de referencia JP Morgan Asia Credit Hedged to EUR Index (JACI Hedged EUR) obtuvo una rentabilidad del 5,15% en el 4T 2023, mientras que IG y HY obtuvieron un 5,07% y un 5,72%, respectivamente. El fuerte rendimiento se vio favorecido tanto por el repunte de los tipos de interés como por el estrechamiento de los diferenciales de crédito hacia la falta de liquidez a finales de año. Para todo el año 2023, el índice JACI Hedged EUR generó una rentabilidad del 4,67%, mientras que IG y HY obtuvieron una rentabilidad del 5,07% y el 2,32%, respectivamente. Los bonos con grado de inversión generaron rentabilidad principalmente por el carry de cupones, con un rendimiento del índice de alrededor del 5,5%, mientras que el índice de alto rendimiento se vio ponderado por el sector inmobiliario de China, ya que las ventas

inmobiliarias de China y la liquidez de los promotores reanudaron su debilidad después de marzo de 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La clase minorista GVC Asian Income Fund generó una rentabilidad del 0,91% en el 4T 2023, por debajo de la rentabilidad del 5,15% de su índice de referencia JACI Hedged EUR. Durante este trimestre, la moneda del dólar se debilitó alrededor de un 3,87% frente al euro, mientras que estimamos que las tenencias de bonos contribuyeron con una rentabilidad de entre el 4,8% y el 5,3%. En general, los bonos generaron una rentabilidad positiva durante el trimestre, gracias al fuerte bajadas de los tipos de interés en noviembre y diciembre de 2023. En general, las posiciones de las carteras se comportaron en línea con el índice de referencia, con una duración cercana al índice de 4,2-4,3 años. Dentro de las posiciones, los bonos con grado de inversión a largo plazo tuvieron un rendimiento superior, ya que fueron los que más se beneficiaron en un entorno de repunte de los tipos de interés. Para el conjunto del año 2023, el fondo obtuvo una rentabilidad del 3,84%, por debajo de la rentabilidad del 4,67% de su índice JACI Hedged EUR, debido principalmente a la debilidad del 3,44% del dólar frente al euro, que compensa parcialmente la rentabilidad de los bonos de la cartera.

En cuanto al posicionamiento de la cartera, el cambio en el 4T 2023 se debió principalmente a la ampliación de la duración de 3,5 años a la duración cercana al índice en 4,2 años, ya que nos volvimos constructivos en cuanto a los tipos de interés en noviembre de 2023. Añadimos bonos con grado de inversión, principalmente de Indonesia y Filipinas, para aumentar la duración y, al mismo tiempo, mantenernos a la defensiva en la curva de crédito. La rentabilidad ponderada de la cartera sin efectivo se sitúa en el 6,5%, por debajo del 7,9% del trimestre anterior, debido principalmente al fuerte repunte de los tipos de interés y al estrechamiento del diferencial de crédito durante el periodo.

Terminamos el año con una liquidez de 13% desde el 25% del trimestre 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 5,87% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 5,06%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,77%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,47%.

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 0,7% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -8 participes, lo que supone una variación del -5,71%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,77%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,03%.

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 2,77%, 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 2,73%.

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 han realizado ventas del bono ACC Technology , Yanlord en el sector inmobiliario y en el sector financiero. Nos han amortizado Asahi mutual . Respecto a las compras comprados Freeport Indonesia, Longfor e Indika Energy .

La cartera ha tenido un comportamiento algo peor que su índice por la aportación negativa de la divisa. Los bonos que se

han comportado peor han sido Longfor , Standard Chartered y Far east Horizon. Por el lado positiva destacamos los más largos Xiaomi, Indonesian Aluminium y Minejesa Capital.

No se han usado derivados.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: XIAOMI 4,1% 14/07/51, FREEPORT INDONESIA 6,2% 14/4/52, MINEJESA CAPITAL 5,625% 10/8/37, INDONESIA ASAHAN ALUMINI 5,8% 15/5/50, NEWCASTLE COAL INFRAESTRUC 4,7% 12/5/31. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LONGFOR HOLDINGS 4,5% 16/1/28, AAC TECHNOLOGIES HOLDING 3,75% 2/6/31, STANDARD CHARTERED PLC FRN 16/11/25, CH OVS GRAND OCE FINANCE 2,45% 9/2/26, INDIKA ENERGY CAPITAL IV 8,25% 22/10/25.

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.

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 45,6 millones de euros, que supone un 5,59% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

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 7,1%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,95%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 9,37%.

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.

Después de una venta masiva durante octubre, en la que el rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años superó el 5%, el mercado se dio un giro fuerte en noviembre y diciembre. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años cayó más de 100 puntos básicos, lo que impulsó al índice de crédito JP Morgan a subir un 6,4% en solo dos meses. El repunte de fin de año generó un rendimiento del 7% para el año fiscal 2023. Este fue un cambio muy bienvenido para los gestores de fondos de renta fija que se aferraron a un tercer año consecutivo sin precedentes de rendimientos negativos durante la mayor parte del año fiscal 2023.

Desde noviembre, nos hemos movido activamente para ampliar la duración de las carteras de renta fija de infraponderadas a sobreponderadas, así como para reinvertir el efectivo en bonos a largo plazo para aprovechar el repunte de fin de año. Si bien seguimos invirtiendo plenamente, nos hemos vuelto un poco más cautelosos. Recordamos el falso amanecer de hace un año, cuando el índice de crédito JP Morgan Asia, después de una dolorosa venta masiva del 18% en los primeros diez meses del año fiscal 2022, también se revirtió para ofrecer un dramático repunte del 10% de octubre de 2022 a enero de 2023. Sin embargo, la fiesta se esfumó poco después de principios de febrero de 2023 y ha decepcionado durante la mayor parte del año fiscal 2023 hasta hace poco. Por lo tanto, dado el fuerte repunte de los últimos dos meses, será prudente mantenerse ágil a medida que nos adentramos en el año, que traerá nuevas oportunidades y nuevos desafíos.

Para todo el año fiscal 2024 somos positivos en las inversiones en bonos. En el frente macroeconómico, la inflación se está disipando y el crecimiento se está desacelerando. Esto haría que los bancos centrales pasaran de endurecer la presión a relajarla. La valoración de los bonos es atractiva, con un grado de inversión del 5% y un alto rendimiento del 7%. Por último, también creemos que la demanda de bonos debería mejorar, ya que el ciclo de subidas de tipos ha finalizado y deberíamos ver un aumento de los flujos de seguros y fondos hacia las inversiones en bonos. Por otro lado, esperamos que la oferta de bonos en USD de Asia sea moderada, ya que los emisores prefieren recurrir a la financiación onshore. Las tasas de interés en moneda local son más bajas y los costos de cobertura han aumentado con las tasas más altas en dólares. Una mayor demanda y una menor oferta serán positivas para los precios de los bonos.

En general, esperamos que los bonos del Tesoro recorten su rentabilidad en otros 30 puntos básicos a partir de aquí, compensados por una posible ampliación del diferencial de crédito de 10 puntos básicos. Junto con el rendimiento actual del índice del 6,25%, se espera que la rentabilidad total de JACICOTR se sitúe en torno al 6% u 8% para el año fiscal 2024, lo que es muy decente sobre una base ajustada al riesgo, ya que la volatilidad de los bonos ha sido históricamente baja, del 3% al 4%. Dados los crecientes riesgos de recesión, preferimos ampliar la duración de los bonos con grado de inversión y, al mismo tiempo, mantener selectivamente el high yield de corta duración con calificación BB para carry. Los principales riesgos para el año fiscal 2024 son las elecciones presidenciales de EE. UU. y los riesgos geopolíticos nuevos o que empeoran. La presión inflacionaria puede volver a acumularse debido a la geopolítica o al proteccionismo comercial. Por lo tanto, seguiremos atentos en el año fiscal 2024 y seguiremos siendo flexibles y ágiles.

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	158	3,55	152	3,45
USY7140WAG34 - R. INDONESIA ASAHAI 5,800 2050-05-15	USD	175	3,94	163	3,69
USY7329CAA37 - R. ROP SUKUK TRUST 5,045 2029-06-06	USD	277	6,23	0	0,00
XS2295983410 - R. CH OVS GRAND OC 2,450 2026-02-09	USD	0	0,00	162	3,66
XS2314639761 - R. ESTADO INDONESIA 2,000 2026-04-19	USD	0	0,00	248	5,63
XS2339967932 - R. DUA CAPITAL 2,780 2031-05-11	USD	158	3,55	157	3,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		768	17,27	882	19,99
USG84228FH65 - R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	185	4,15	188	4,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USN57445AB99 - R. MINEJESA CAPITA 5,625 2037-08-10	USD	158	3,55	145	3,27
USQ66345AB78 - R. NEWCASTLE COAL 4,700 2031-05-12	USD	159	3,58	149	3,37
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE GI 5,875 2050-05-12	USD	177	3,99	176	3,98
USQ8053LAB01 - R. SCENTRE GROUP T 4,876 2080-09-24	USD	0	0,00	155	3,51
USY39690AA30 - R. INDIKA ENERGY C 8,250 2025-10-22	USD	228	5,12	0	0,00
USY7141BAC73 - R. FREEPOR INDONE 6,200 2052-04-14	USD	181	4,06	0	0,00
USY7280PAA13 - R. 10 RENEW POWER 4,500 2028-07-14	USD	161	3,63	156	3,53
USY77108AF80 - R. KIAOMI CLASS B 4,100 2051-07-14	USD	193	4,34	163	3,68
USY7749XAY77 - R. SHINHAN FINANCI 2,893 2065-11-12	USD	164	3,70	162	3,66
XS1743535491 - R. LONGFOR HOLDING 4,500 2028-01-16	USD	141	3,18	0	0,00
XS1852563086 - R. ASAHI MUTUAL LI 6,049 2069-09-05	USD	0	0,00	183	4,14
XS2051369671 - R. POWER FINANCE C 3,900 2029-09-16	USD	169	3,80	164	3,71
XS2182954797 - R. PHOENIX GROUP H 3,904 2031-09-04	USD	173	3,89	168	3,80
XS2191367494 - R. PLDT 2,500 2031-01-23	USD	225	5,06	227	5,14
XS2223576328 - R. ZHONGAN ONLINE 3,500 2026-03-08	USD	204	4,58	198	4,48
XS2306962841 - R. NBK TIER 1 FNC 3,630 2070-08-24	USD	246	5,53	238	5,40
XS2317279573 - R. YANLORD LAND HK 5,125 2026-05-20	USD	0	0,00	223	5,06
XS2342248593 - R. AAC TECHNOLOGIE 3,750 2031-06-02	USD	0	0,00	134	3,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.764	62,16	2.826	64,02
XS2302544353 - R. FAR EAST HORIZO 2,625 2024-03-03	USD	269	6,05	266	6,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		269	6,05	266	6,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.801	85,48	3.974	90,04
TOTAL RENTA FIJA		3.801	85,48	3.974	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.801	85,48	3.974	90,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.801	85,48	3.974	90,04

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Datos cuantitativos: Durante el año 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% 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 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 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 con el planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados,

tanto cuantitativos como cualitativos.

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