

GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME FI

Nº Registro CNMV: 5490

Informe: Trimestral del Primer trimestre 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 20% en activos con una calidad crediticia inferior o sin calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 años. El resto de la inversión, entre 0% y un máximo del 50%, en activos de mercado monetario, de emisores públicos de países pertenecientes a la OCDE y en depósitos en entidades de crédito, que deberán cumplir con el rating de la renta fija.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,22	0,11	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	2,75

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	
Clase A	191.425,37	195.007,57	126	126 EUR	0,00	0,00	0
Clase P	0,00	0,00	0	0 EUR	0,00	0,00	300.000
Clase I	280.234,06	280.234,06	6	6 EUR	0,00	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	1.843	1.803	2.098	2.732
Clase P	EUR	0	0	0	0
Clase I	EUR	2.757	2.643	2.384	4.614

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	9,6280	9,2447	8,9021	10,1843
Clase P	EUR	9,7240	9,3300	8,9572	10,2167
Clase I	EUR	9,8386	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		Total	acumulada		Total		
s/patrimonio	s/resultados	s/patrimonio		s/resultados				
Clase A	0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	Patrimonio	
Clase P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
Clase I	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		
	periodo	acumulada	Base cálculo
Clase A	0,02	0,02	patrimonio
Clase P	0,00	0,00	patrimonio
Clase I	0,02	0,02	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	4,15	4,15	0,92	1,83	0,26	3,85	-12,59	3,19	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	14/02/2024	-0,47	14/02/2024	-1,84	04/11/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,90	02/01/2024	0,90	02/01/2024	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	5,29	5,29	7,33	6,87	6,49	7,90	9,30	6,02	
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	18,30	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	
Benchmark JP Morgan Asia Credit	5,14	5,14	8,43	7,73	7,51	8,41	10,87	5,92	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,81	3,81	9,37	3,37	10,79	9,37	15,79	5,49	

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

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

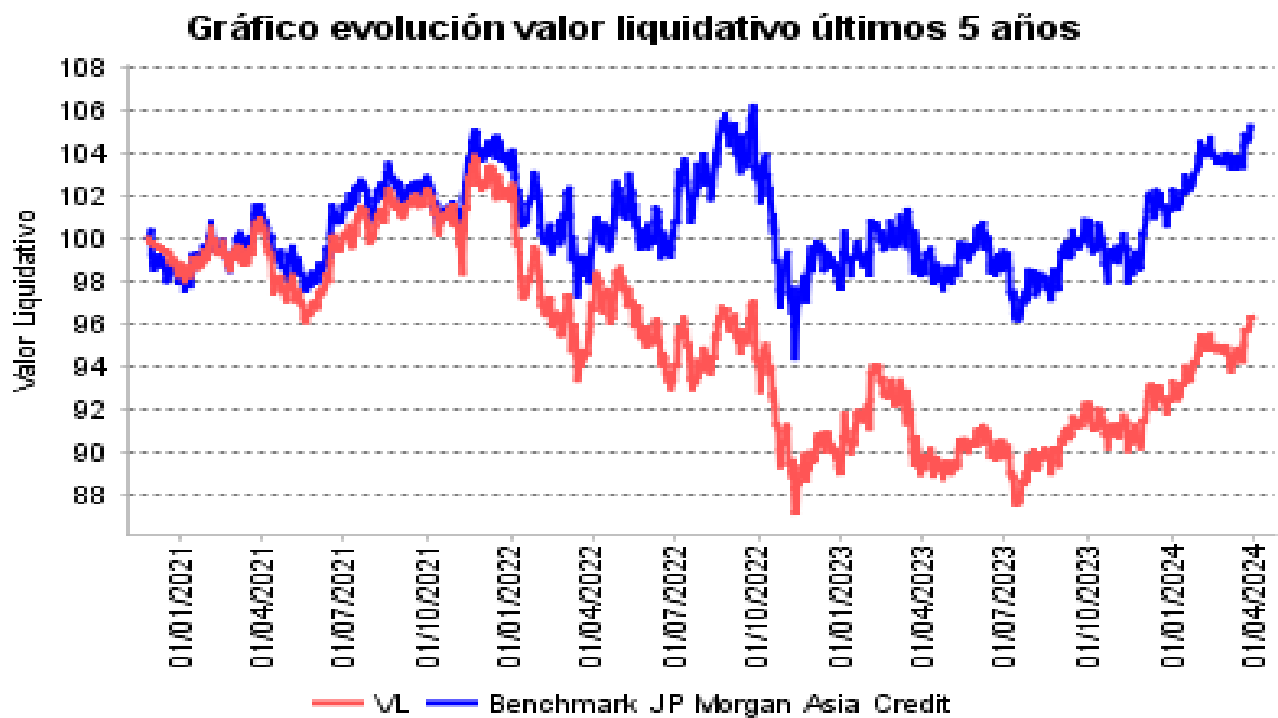
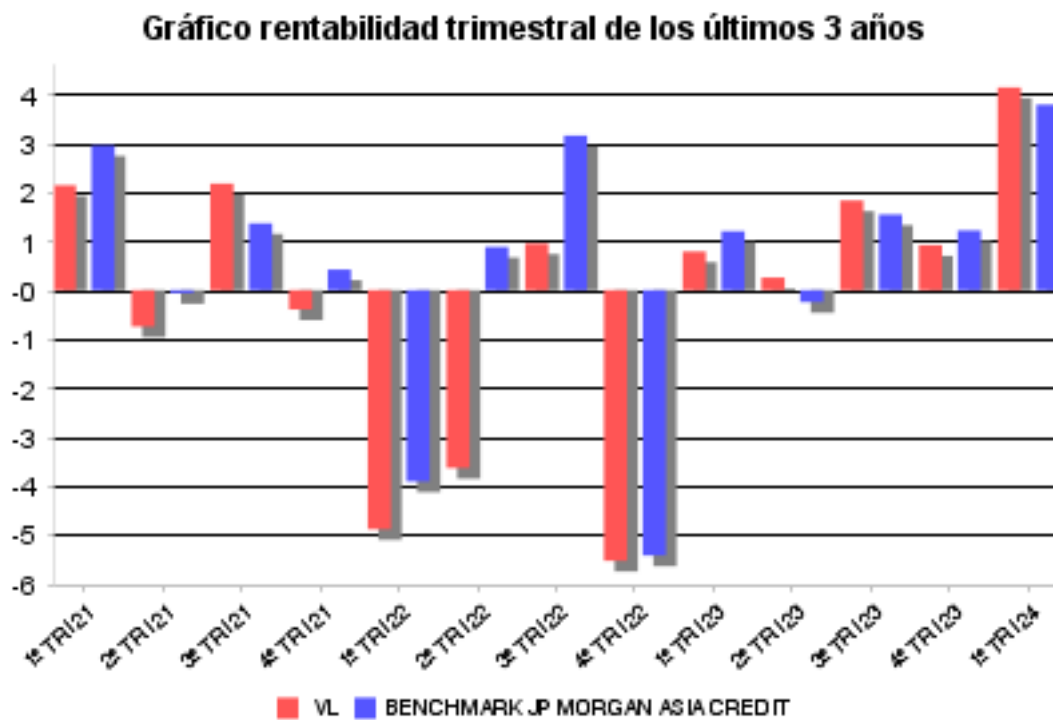


Gráfico rentabilidad



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	4,22	4,22	1,00	1,91	0,33	4,16	-12,33	3,49	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	14/02/2024	-0,47	14/02/2024	-1,84	04/11/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,90	02/01/2024	0,90	02/01/2024	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	5,29	5,29	7,33	6,87	6,49	7,90	9,30	5,99	
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	
Benchmark JP Morgan Asia Credit	5,14	5,14	8,43	7,73	7,51	8,41	10,87	5,92	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,81	3,81	9,37	3,37	10,79	9,37	15,79	5,49	

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

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

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

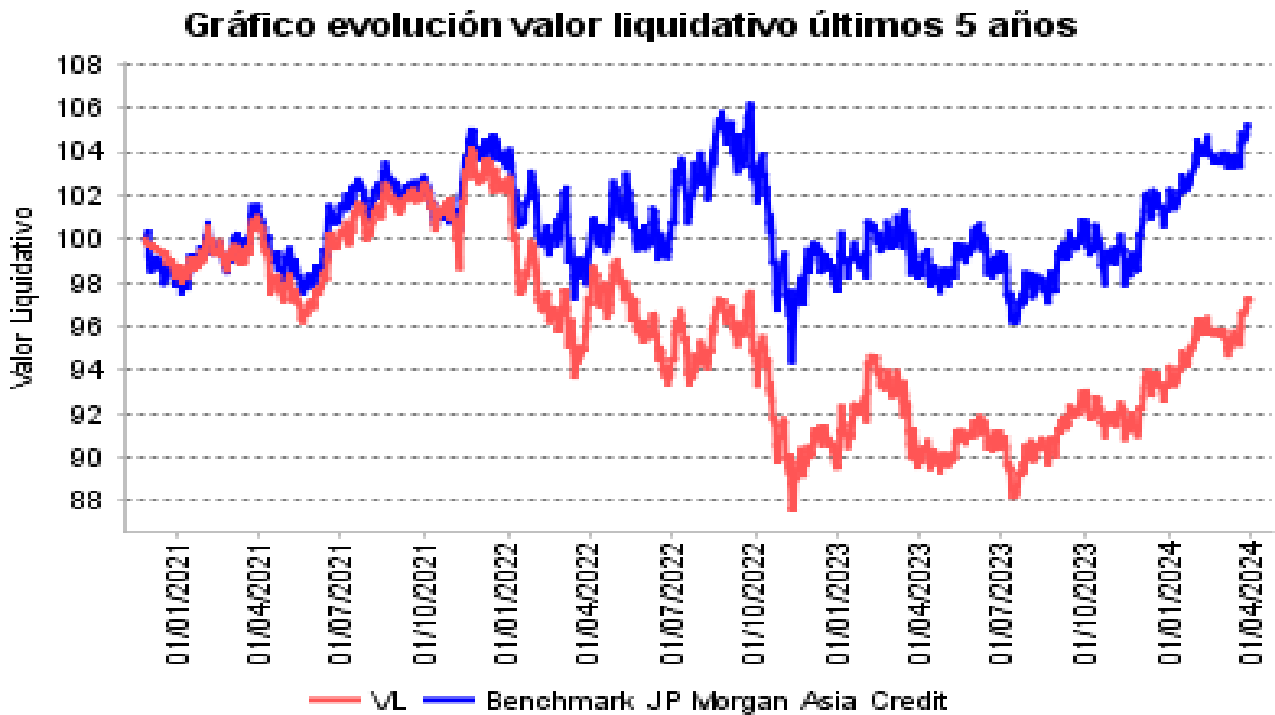
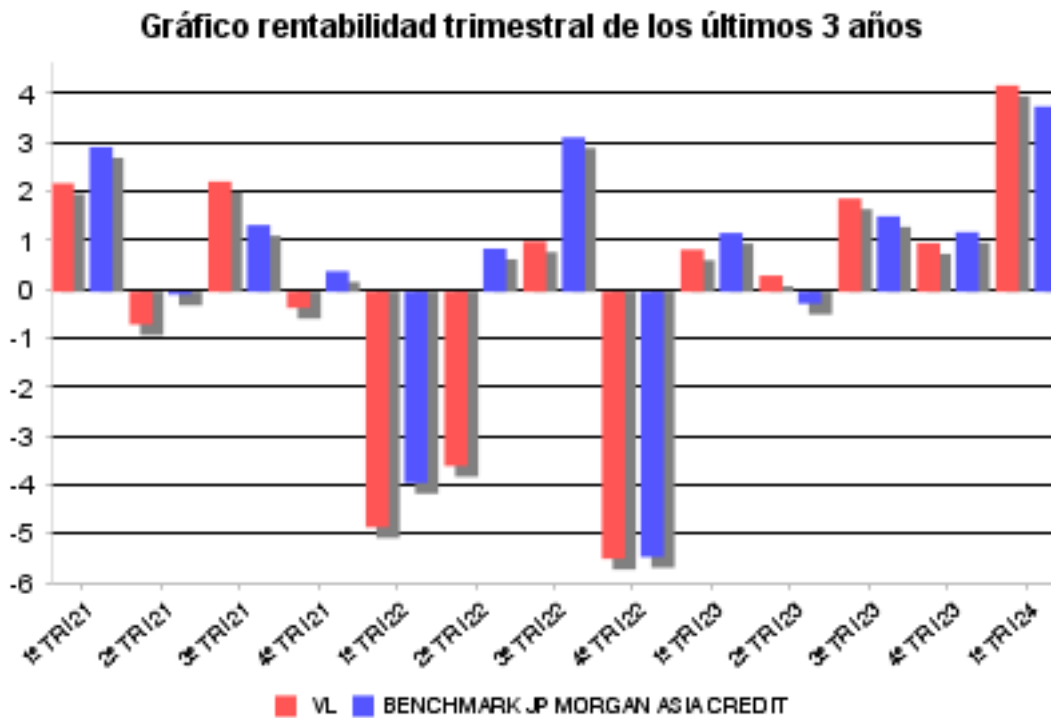


Gráfico rentabilidad



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	4,31	4,31	1,09	2,00	0,42	4,53	-12,02	3,85	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	14/02/2024	-0,47	14/02/2024	-1,84	04/11/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,90	02/01/2024	0,90	02/01/2024	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	5,29	5,29	7,33	6,87	6,49	7,90	9,29	6,00	
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	
Benchmark JP Morgan Asia Credit	5,14	5,14	8,43	7,73	7,51	8,41	10,87	5,92	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,81	3,81	9,37	3,37	10,79	9,37	15,79	5,49	

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

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

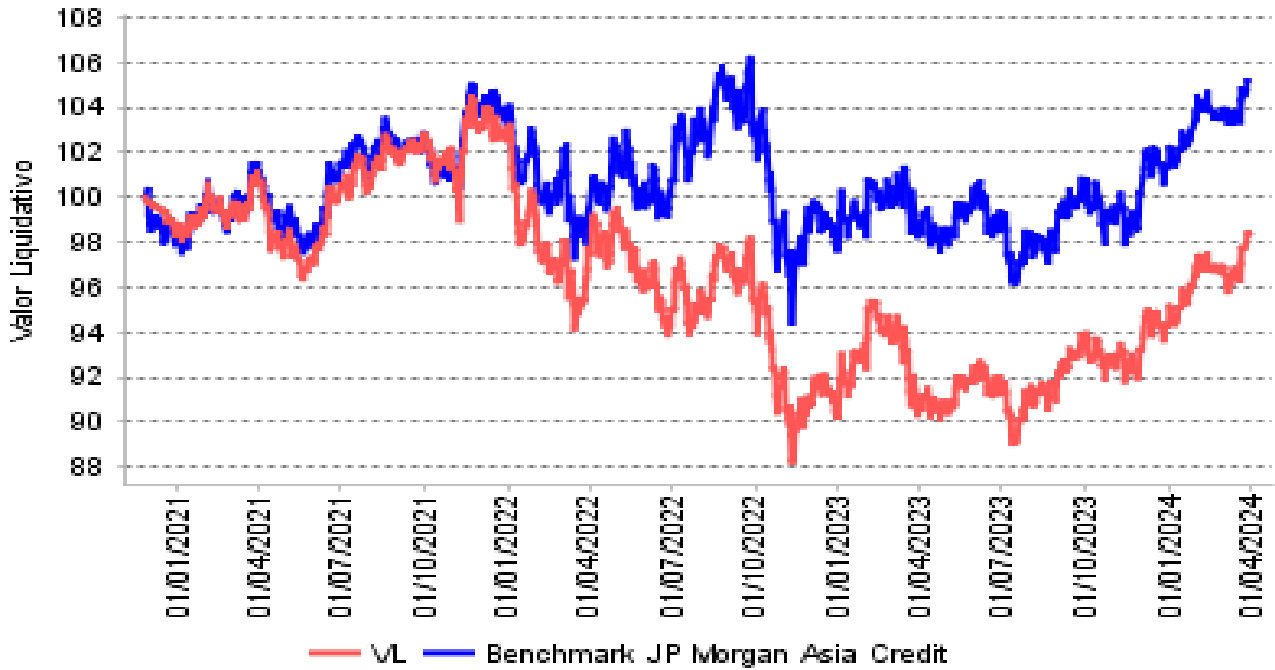
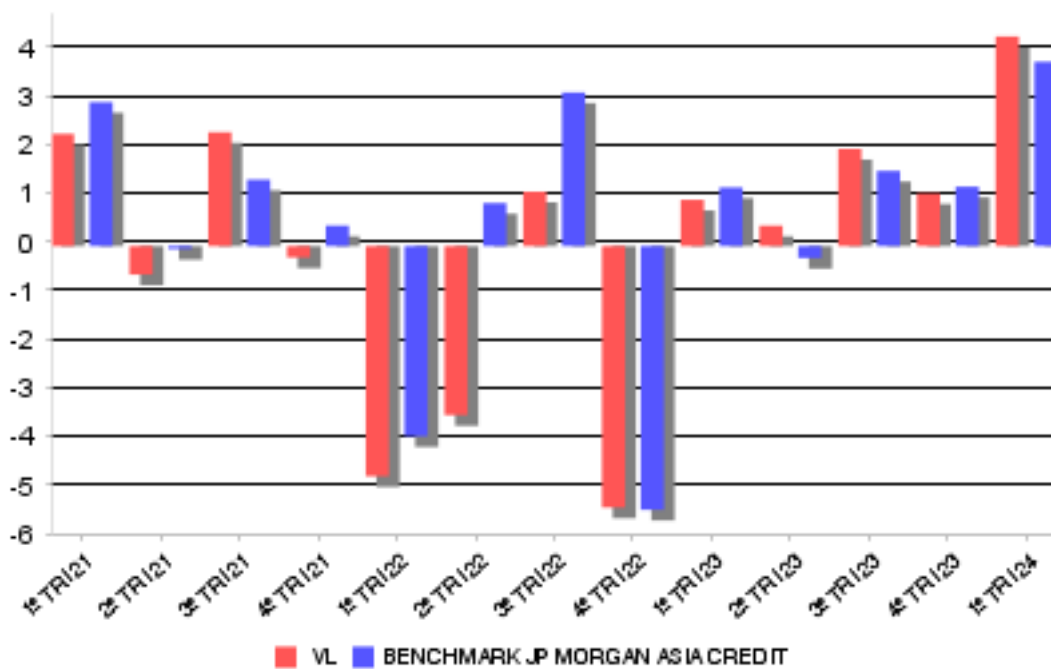


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	49.546	1.315	1,14
Renta Fija Internacional	89.277	1.972	1,52
Mixto Euro	38.788	973	1,51
Mixto Internacional	35.067	156	3,18
Renta Variable Mixta Euro	46.348	283	2,24
Renta Variable Mixta Internacional	153.549	3.510	3,17
Renta Variable Euro	86.036	3.558	5,62
Renta Variable Internacional	317.286	12.422	6,81
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	78.994	2.270	5,85
Global	187.305	1.724	5,37
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	164.870	11.807	0,82
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.247.065	39.990	4,17

*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	3.904	84,88	3.851	86,61
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.849	83,68	3.801	85,49
* Intereses de la cartera de inversión	55	1,20	50	1,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	701	15,23	602	13,55
(+/-) RESTO	-5	-0,10	-7	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	4.600	100,00	4.446	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	4.446	4.467	4.446	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-0,74	-1,48	-0,74	-49,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,17	1,02	4,17	310,66
(+) Rendimientos de gestión	4,57	1,47	4,57	213,41
+ Intereses	1,26	1,35	1,26	-6,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,16	0,66	3,16	381,41
+/- 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	0,15	-0,54	0,15	-127,15
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,45	-0,40	-9,66
- Comisión de gestión	-0,34	-0,35	-0,34	-1,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-1,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,05	-0,01	-75,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	4.600	4.446	4.600	

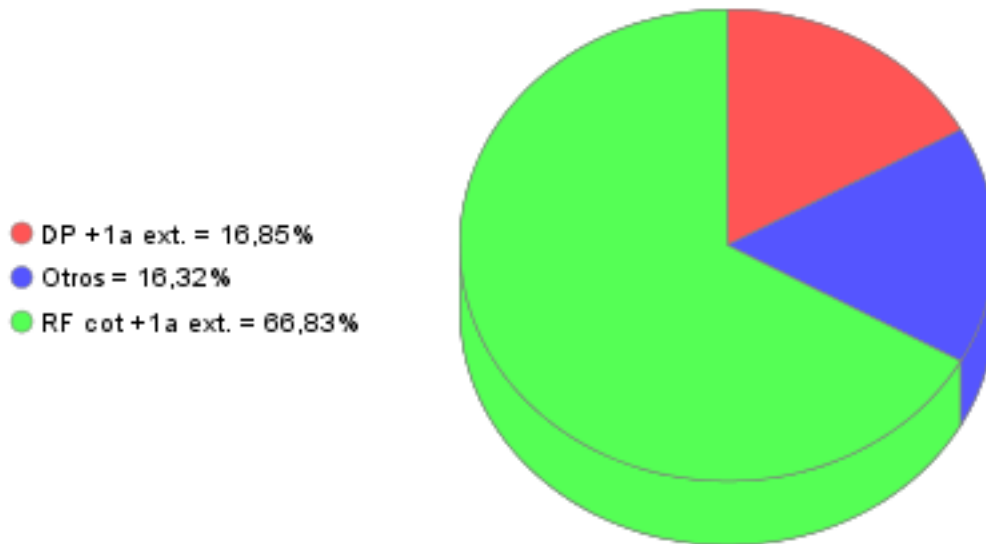
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
SANTOS FINANCE!3,649!2031-04-29	USD	161	3,51	158	3,55
INDONESIA ASAHA!5,800!2050-05-15	USD	175	3,81	175	3,94
ROP SUKUK TRUST!5,045!2029-06-06	USD	279	6,07	277	6,23
DUA CAPITAL!2,780!2031-05-11	USD	159	3,46	158	3,55
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		775	16,85	768	17,27
STANDARD CHART!7,776!2025-11-16	USD	188	4,08	185	4,15
MINEJESA CAPITA!5,625!2037-08-10	USD	168	3,65	158	3,55
NEWCASTLE COAL!4,700!2031-05-12	USD	169	3,68	159	3,58
QBE INSURANCE G!5,875!2050-05-12	USD	184	3,99	177	3,99
INDIKA ENERGY C!8,250!2025-10-22	USD	234	5,08	228	5,12
FREEPOR INDONE!6,200!2052-04-14	USD	184	4,00	181	4,06
10 RENEW POWER!4,500!2028-07-14	USD	170	3,69	161	3,63
KIAOMI CLASS B!4,100!2051-07-14	USD	199	4,33	193	4,34
SHINHAN FINANCI!2,893!2065-11-12	USD	172	3,75	164	3,70
LONGFOR HOLDING!4,500!2028-01-16	USD	170	3,69	141	3,18
POWER FINANCE C!3,900!2029-09-16	USD	171	3,72	169	3,80
PHOENIX GROUP H!3,904!2031-09-04	USD	179	3,89	173	3,89
PLDT!2,500!2031-01-23	USD	233	5,06	225	5,06
ZHONGAN ONLINE!3,500!2026-03-08	USD	219	4,75	204	4,58
NBK TIER 1 FNC!3,630!2070-08-24	USD	256	5,57	246	5,53
ADANI ELECTRICI!6,700!2042-03-12	USD	180	3,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		3.075	66,83	2.764	62,16
FAR EAST HORIZO!2,625!2024-03-03	USD	0	0,00	269	6,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		0	0,00	269	6,05
TOTAL RENTA FIJA		3.849	83,68	3.801	85,48
TOTAL RENTA FIJA		3.849	83,68	3.801	85,48
TOTAL EXTERIOR		3.849	83,68	3.801	85,48
TOTAL INVERSION FINANCIERA		3.849	83,68	3.801	85,48

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

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 participe posee el 25,61% de las participaciones de GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME, FUND.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las tasas de los bonos del Tesoro de EE. UU. (UST) subieron durante el 1T 2024, y el rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años aumentó del 3.88% a fines de diciembre de 2023 al 4.2% al final del 1T24. Durante el 1T2024, los datos macro fueron sólidos y superaron las expectativas del mercado, especialmente en las cifras de nómina de EE. UU. y la inflación de EE. UU. Como resultado, la expectativa del mercado para los recortes de tasas de la Reserva Federal de EE. UU. en el año fiscal 2024 se ha reducido de seis a solo tres. Para el 1T2024, el índice Bloomberg US Treasury tuvo un rendimiento de -0.96%, ya que las tasas más altas resultaron en precios más bajos.

El índice de referencia JP Morgan Asia Credit Hedged to EUR Index (JACI Hedged EUR) obtuvo una rentabilidad del 1,05% en el primer trimestre de 2024, mientras que el investment grade (IG) y el high yield (HY) obtuvieron un 0,19% y un 6,49%, respectivamente. La rentabilidad superior del high yield se debió a los bonos de crédito con y sin calificación C, incluidos los bonos chinos de alto rendimiento, la deuda soberana de Sri Lanka y Pakistán, así como los perpetuos corporativos filipinos. El diferencial de crédito del índice JACI se redujo en general 35 puntos básicos durante el trimestre, ya que los precios del mercado tienen una menor probabilidad de recesión económica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La clase minorista GVC Asian Income Fund generó una rentabilidad del 4,15% en el primer trimestre de 2024, superando la rentabilidad del 1,05% de su índice de referencia JACI Hedged EUR. Durante este trimestre, el dólar se fortaleció en torno a un 2,56% frente al euro, mientras que estimamos que las tenencias de bonos contribuyeron con una rentabilidad de entre el 2% y el 2,5%. A pesar de la venta masiva de los tipos de interés de los bonos de los Estados Unidos, las tenencias de bonos de la cartera generaron en general una rentabilidad positiva durante el trimestre gracias a su cupón y a un considerable estrechamiento de los diferenciales de crédito. Dentro de las posiciones, los bonos de crédito con calificación BBB y por debajo de la calificación se comportaron mejor, ya que tienen más espacio para recuperarse en una situación de estrechamiento de los diferenciales de crédito.

En cuanto al posicionamiento de la cartera, mantuvimos la duración cercana a la del índice en torno a los 4,2 años. Por el lado del crédito, añadimos bonos BBB y high yield de buena calidad de China e India para posicionar el sentimiento de apetito por el riesgo en el espacio crediticio. El rendimiento ponderado de la cartera sin efectivo se sitúa en el 7,0%, por encima del 6,5% del trimestre anterior, debido principalmente a la adición de participaciones de mayor rendimiento, así como a la venta masiva de UST durante el trimestre.

Terminamos el año con una liquidez de 16% desde el 13% 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 25,37% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 25,37%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,15%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,79%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 3,47% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 0 partícipes, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,15%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,5%.

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 4,15%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 4,17%.

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 comprado en mercado primario un bono de SHRIRAM FINANCE LTD y otro de Adani Green; posteriormente este bono de Shriram se ha vendido durante el trimestre.

La cartera ha tenido un comportamiento algo mejor que su índice por la aportación positiva de la divisa y por el posicionamiento de cartera. Los bonos que se han comportado peor han sido Dua Capital, Indonesian Alumimium y Adani Green. Por el lado positiva destacamos Longfor, Zhogan y Newcastle coal.

No se han usado derivados.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LONGFOR HOLDINGS 4,5% 16/1/28, ZHONGAN ONLINE PC INSUR 3,5% 8/3/26, NBK TIER 1 FNC FRN PERPETUAL, NEWCASTLE COAL INFRAESTRUC 4,7% 12/5/31, MINEJESA CAPITAL 5,625% 10/8/37. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FAR EAST HORIZAON LTD 2,625% 03/03/24, ADANI GREEN ENERGY 6,7% 12/3/42, INDONESIA ASAHAN ALUMINI 5,8% 15/5/50, SHRIRAM FINANCE LTD 6,625% 22/4/27.

b) Operativa de préstamo de valores.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,29%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,14%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,37%.

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.

En nuestras perspectivas para el año fiscal 2024 de enero, habíamos previsto un año de bonanza, ya que esperábamos que los precios de los bonos subieran con la reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de EE. UU. a principios del año fiscal 2024. Sin embargo, hasta ahora, la economía estadounidense se ha mantenido resistente a pesar de las elevadas tasas de endeudamiento. Esto sugiere que EE.UU. puede ser capaz de diseñar un aterrizaje suave, evitando las expectativas de todos los detractores de una recesión inminente. Por lo tanto, la Reserva Federal de EE. UU. no tiene prisa por recortar y las tasas de interés podrían permanecer altas durante más tiempo. Sin embargo, mantenerse alto no significa que la tasa de interés vaya a subir y erosionar los ingresos por intereses. Desde un punto de vista positivo, podría significar que los rendimientos se medirán por año durante los próximos tres años y, por lo tanto, serán más sostenibles durante un período de tiempo más largo. Los rendimientos de los bonos se mantienen altos y atractivos como una forma de ingresos constantes para los inversores.

En un escenario de aterrizaje suave, la curva de rendimiento debería tomar pendiente con el tiempo. Por lo tanto, nos hemos posicionado con ese sesgo, es decir, sobreponderar el corto y el medio, mientras que infraponderamos en el extremo ultralargo de la curva. También aumentamos nuestra ponderación en bonos BBB y high yield para añadir más carry de bonos a las carteras. Sin embargo, estamos limitando la exposición principalmente a bonos de calidad, ya que no queremos extender el riesgo a nombres débiles y muy apalancados.

En las perspectivas para el año fiscal 2024 de enero, hemos pronosticado rentabilidades totales de los bonos de entre el 6% y el 8%, con un sesgo hacia el extremo superior con expectativas de recortes de tipos. Dado que las expectativas de recorte de los tipos de interés se están retrasando y en menor cantidad, esperamos que la rentabilidad total de los bonos para el año fiscal 2024 se sitúe en el extremo inferior del 6% y se concentre en 2024. Sin embargo, unos recortes más pequeños significarían que podemos disfrutar de rentabilidades decentes a largo plazo, ya que los rendimientos de los bonos con grado de inversión se mantienen en torno al 5% o el 6% anual. Seguimos creyendo que el ciclo de subidas de tipos de EE. UU. ya ha quedado atrás, dado que la presión inflacionaria alcanzó su punto máximo a finales del año fiscal 2022 y ha seguido una tendencia a la baja desde entonces.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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