

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositorio	BNP PARIBAS SUCURSAL EN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositorio	BNP PARIBAS
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	A+

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

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

Descripción general

La exposición a la renta fija será entre un mínimo del 50% hasta el 100% de supatrimonio, en valores de renta fija de emisores públicos o privados de países asiáticos, con calificación crediticia media (entre rating BBB- y BBB+) y un porcentaje máximo del 40% en activos con una calidad crediticia inferior o sin calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 años. El resto de la inversión entre 0% y un máximo del 50%, en activos de mercado monetario, de emisores públicos de países pertenecientes a la OCDE y en depósitos en entidades de crédito, que deberán cumplir con el rating de la renta fija. La exposición al riesgo de países emergentes será hasta el 100% y la exposición al riesgo divisa será hasta el 100%, principalmente en divisas fuertes como "dólar USA" o "dólar Singapur". 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

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

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

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A	271.363,14	321.297,09	181	173	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	280.234,06	280.234,06	6	6	EUR	0,00	0,00		NO

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE P	0,00	57.862,32	0	1	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	2.650	3.328	1.803	2.098
CLASE I	EUR	2.820	2.981	2.643	2.384
CLASE P	EUR	0	607	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	9,7666	10,3579	9,2447	8,9021
CLASE I	EUR	10,0615	10,6363	9,4317	9,0233
CLASE P	EUR	10,2943	10,4848	9,3300	8,9572

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,93		0,93	0,93		0,93	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
CLASE P	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
CLASE A		0,07	0,07	patrimonio
CLASE I		0,02	0,02	patrimonio
CLASE P		0,00	0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,19	0,00	0,19	0,00

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	-5,71	-3,89	-1,89	5,42	0,46	12,04	3,85		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	11/04/2025	-1,32	11/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	12/05/2025	1,28	12/05/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,78	8,90	6,45	6,09	5,20	5,61	7,89		
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13		
BENCHMARK JP MORGAN ASIA CREDIT	6,03	4,88	6,99	7,69	17,37	13,22	13,17		
VaR histórico(iii)	4,12	4,12	4,00	3,94	4,01	3,94	4,37		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

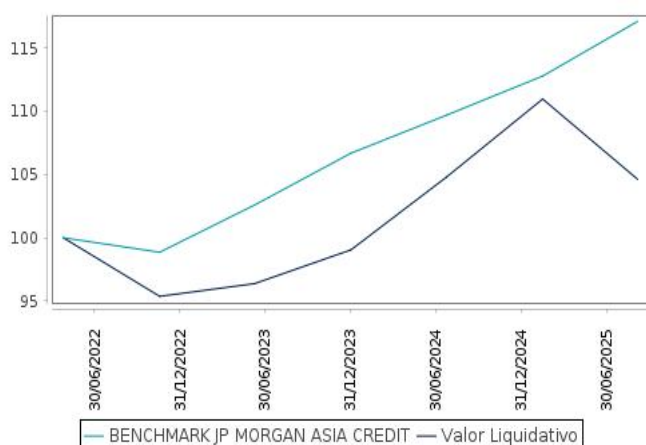
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

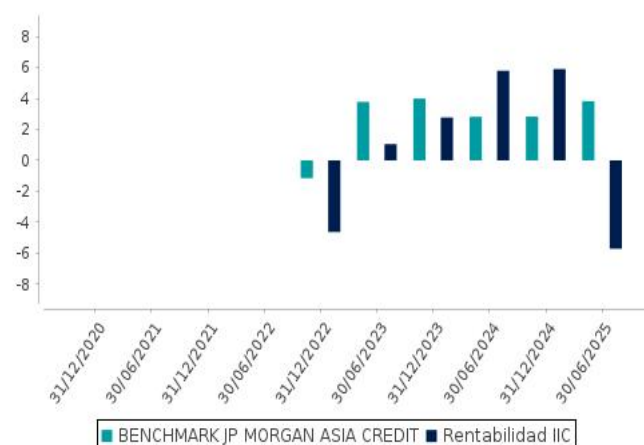
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
1,06	0,52	0,46	1,35	0,50	1,35	2,02	1,97	2,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Enero de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
	-5,40	-3,74	-1,73	5,59	0,62	12,77	4,53		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	11/04/2025	-1,32	11/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	12/05/2025	1,28	12/05/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,77	8,89	6,44	6,09	5,20	5,61	7,90		
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13		
BENCHMARK JP MORGAN ASIA CREDIT	6,03	4,88	6,99	7,69	17,37	13,22	13,17		
VaR histórico(iii)	4,07	4,07	3,95	3,89	3,96	3,89	4,31		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

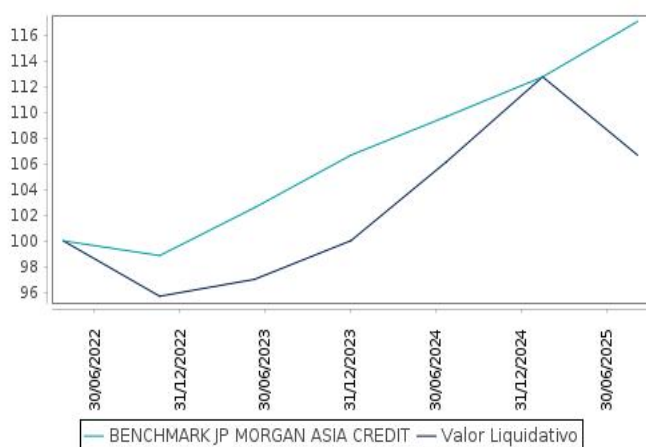
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

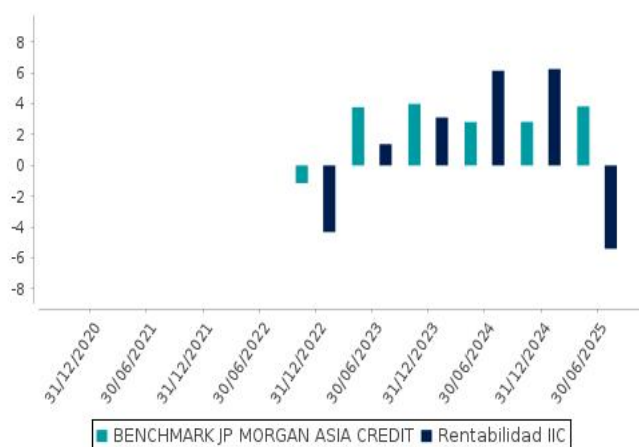
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,64	0,31	0,32	1,21	0,33	1,21	1,38	1,30	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Enero de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

A) Individual CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
	-1,82		-1,82	5,50	0,53	12,38	4,16		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-1,31	05/03/2025		
Rentabilidad máxima (%)			0,69	02/01/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,44		6,44	6,09	5,20	5,61	7,90		
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13		
BENCHMARK JP MORGAN ASIA CREDIT	6,03	4,88	6,99	7,69	17,37	13,22	13,17		
VaR histórico(iii)	58,41	58,41	3,98	3,92	3,99	3,92	4,34		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

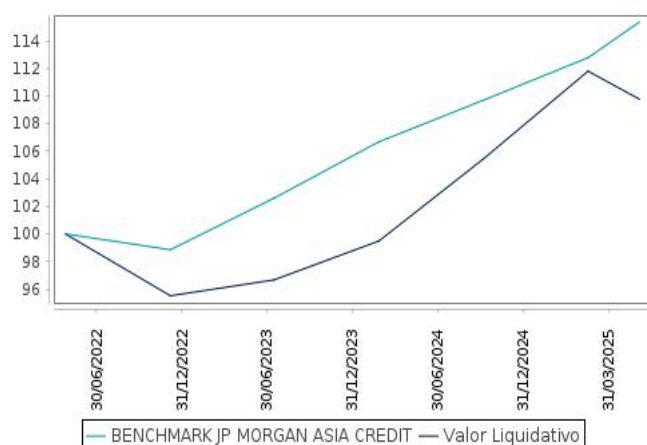
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

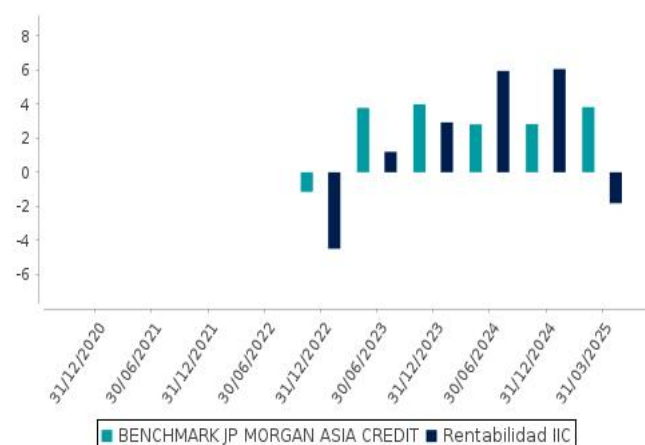
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,00	0,00	0,00	0,31	0,34	0,31	0,00	0,00	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Enero de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	53.200	1.332	2,07
Renta Fija Internacional	134.565	2.959	1,70

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Euro	47.531	1.100	2,90
Renta Fija Mixta Internacional	38.317	180	-0,10
Renta Variable Mixta Euro	1.201.451	81	2,15
Renta Variable Mixta Internacional	174.179	3.806	3,53
Renta Variable Euro	93.590	4.027	12,17
Renta Variable Internacional	306.448	11.972	2,33
IIC de gestión Pasiva(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	76.068	2.113	2,82
Global	239.157	1.851	4,72
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	203.610	12.204	1,01
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.568.116	41.625	2,76

* 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

2.3. 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	5.228	95,58	5.714	82,63
* Cartera interior	500	9,14	1.200	17,35
* Cartera exterior	4.666	85,30	4.452	64,38
* Intereses de la cartera de inversión	62	1,13	62	0,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	147	2,69	1.210	17,50
(+/-) RESTO	95	1,74	-9	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	5.470	100,00	6.915	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.915	4.946	6.915	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-16,75	35,02	-16,75	-156,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,98	11,07	-5,98	-693,12
(+) Rendimientos de gestión	-5,16	12,57	-5,16	-526,63
+ Intereses	1,12	4,71	1,12	-71,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,93	7,39	-6,93	-211,33
+/- 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)	1,22	0,00	1,22	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,57	0,47	-0,57	-243,62
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-1,50	-0,82	-166,49
- Comisión de gestión	-0,72	-1,29	-0,72	-33,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,08	-0,04	-37,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,09	-0,04	-48,90

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	-46,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.470	6.915	5.470	

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

3. Inversiones financieras

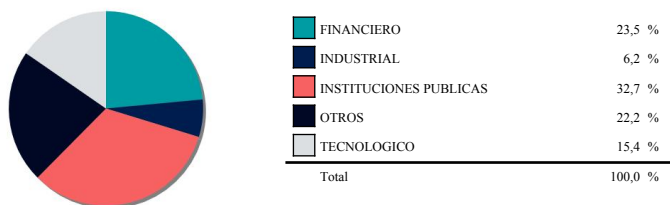
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0000012108 - REPO[ESTADO ESPAÑOL]2,70 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.200	17,35	USY7141BAC73 - Obligaciones[FREEPORT INDONESIA]3,100 2052-04-1	USD	166	3,04	191	2,77
ES0000012L78 - REPO[BNP PARIBA]1,700 2025-07-01	EUR	500	9,14	0	0,00	USY77108AF80 - Obligaciones[KIAOMI CLASS B]2,050 2051-07-14	USD	196	3,58	217	3,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	9,14	1.200	17,35	USY7749XAY77 - Obligaciones[SHINHAN FINANCIAL GR]1,437 2065-11	USD	165	3,02	186	2,69
TOTAL RENTA FIJA		500	9,14	1.200	17,35	XS2051369671 - Obligaciones[POWER FINANCE CORP]1,950 2029-09-1	USD	163	2,99	181	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		500	9,14	1.200	17,35	XS2182954797 - Obligaciones[PHOENIX GROUP HOLDIN]2,375 2031-09	USD	169	3,08	189	2,73
USY6142NAJ73 - Bonos[MONGOLIA]3,312 2030-02-25	USD	167	3,05	0	0,00	XS2191367494 - Obligaciones[PLDT]1,250 2031-01-23	USD	228	4,17	248	3,59
USQ82780AF65 - Obligaciones[SANTOS FINANCE LTD]1,824 2031-04-2	USD	158	2,88	171	2,47	XS2223576328 - R.[ZHONGAN ONLINE]3,500 2026-03-08	USD	0	0,00	235	3,40
USY7140WAG34 - Obligaciones[INDONESIA ASAHAN ALU]2,900 2050-05	USD	159	2,91	180	2,61	XS2306962841 - Obligaciones[NBK TIER 1 FNC]1,812 2070-08-24	USD	246	4,50	276	3,99
USY7329CAA37 - Obligaciones[ROP SUKUK TRUST]2,522 2029-06-06	USD	260	4,76	289	4,18	XS2800583606 - Bonos[FAR EAST HORIZON LTD]3,312 2027-04-16	USD	172	3,15	195	2,82
XS2339967932 - Obligaciones[DUA CAPITAL]1,390 2031-05-11	USD	155	2,84	168	2,43	XS2824215425 - Obligaciones[COASTAL EMERALD]3,250 2070-11-30	USD	175	3,20	199	2,88
XS2841151553 - Obligaciones[CHINA GREATWALL]3,575 2070-07-02	USD	176	3,22	200	2,90	XS2922957746 - Bonos[FORTUNE STAR BV]4,250 2028-05-19	USD	171	3,12	195	2,82
XS3045733840 - Obligaciones[TONGYANGLIFEINSURANC]3,125 2035-05	USD	174	3,18	0	0,00	USY306AXAL42 - Obligaciones[HANWHA LIFE INSURANC]3,150 2055-06	USD	175	3,20	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.249	22,84	1.008	14,59	XS3094282343 - Obligaciones[MTR CORP]2,812 2070-12-24	USD	171	3,13	0	0,00
USN57445AB99 - Obligaciones[MINEJESA CAPITAL BV]2,812 2037-08	USD	163	2,98	180	2,60	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.206	58,63	3.442	49,81
USY7280PAA13 - Obligaciones[10 RENEW POWER SUBS]2,250 2028-07	USD	161	2,95	179	2,59	XS2223576328 - Obligaciones[ZHONGAN ONLINE PC IN]1,750 2026-03	USD	210	3,84	0	0,00
USG59669AF11 - Bonos[MEITUAN]2,312 2029-10-02	USD	170	3,10	187	2,71	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		210	3,84	0	0,00
USJ64264AG96 - Bonos[RAKUTEN]5,625 2027-02-15	USD	184	3,37	211	3,05	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.665	85,31	4.450	64,40
USQ66345AB78 - Obligaciones[NEWCASTLE COAL INFRA]2,350 2031-05	USD	162	2,97	180	2,60	TOTAL RENTA FIJA		4.665	85,31	4.450	64,40
USQ78063AJ59 - R.[QBE INSURANCE G]5,875 2050-05-12	USD	0	0,00	193	2,80	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.665	85,31	4.450	64,40
USY7140QAA95 - Obligaciones[CIKARANG LISTRINDO]2,825 2035-03-1	USD	169	3,08	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.165	94,45	5.650	81,75

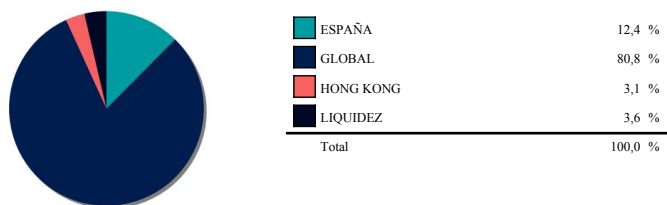
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

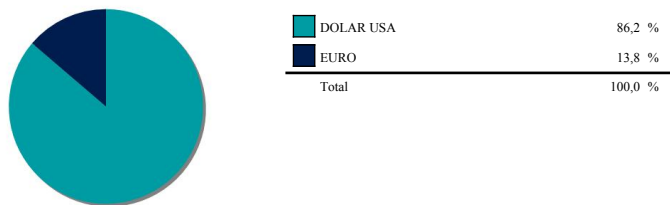
Sector Económico



Países



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD -	4.137	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4.137	
TOTAL OBLIGACIONES		4.137	

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 APLICA

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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.215.187,69 euros que supone el 22,22% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la Entidad Depositaria por importe de 81,5 millones de euros, que supone un 13,14% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

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. El segundo trimestre estuvo marcado por los cambios en la política comercial estadounidense, la polémica ley fiscal y un repunte de las tensiones en Oriente Medio a finales de junio. Estas corrientes cruzadas mantuvieron los tipos volátiles: el bono del Tesoro a 10 años osciló dentro de un amplio rango de 4,0-4,6% y la pendiente de curva se inclinó al alza notablemente en abril, ya que la preocupación por una mayor oferta de bonos del Tesoro y un mayor déficit fiscal impulsaron al alza los rendimientos a largo plazo, mientras que los tipos cortos cayeron. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años terminaron el trimestre prácticamente sin cambios en el 4,23%, mientras que la curva se inclinó al alza con el repunte a 30 años sobre el bono a 10 años que aumentó 19 puntos básicos hasta los 55 puntos básicos. El índice Bloomberg U.S. Treasury Total Return generó una rentabilidad del 0,85%, principalmente por el carry de cupones de bonos. El índice de referencia JP Morgan Asia Credit Hedged to EUR Index (JACI Hedged EUR) obtuvo una rentabilidad del 0,94% en el segundo trimestre de 2025, mientras que los bonos con grado de

inversión (IG) y el high yield (HY) obtuvieron un 1,01% y un 0,59%, respectivamente. Los bonos de grado de inversión superaron a los bonos de alto rendimiento, debido principalmente al estrechamiento general de los diferenciales de crédito en nombres de mejor calidad, mientras que el sector inmobiliario de China en dificultades ponderó el índice de alto rendimiento, ya que las ventas de propiedades fueron decepcionantes desde abril. Los diferenciales de crédito dentro del índice JACI se ampliaron inicialmente en abril después de los titulares de tarifas del día de la liberación, pero se recuperaron desde entonces y terminaron el trimestre 12 puntos básicos más ajustados. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La clase minorista GVC Asian Income Fund generó una rentabilidad del -3,89% en el segundo trimestre de 2025, por debajo de la rentabilidad del 0,94% de su índice de referencia JACI Hedged EUR. Todos los bonos de la cartera son bonos en dólares. Durante este trimestre, las tenencias de bonos en dólar obtuvieron un rendimiento de alrededor del 2,0% en términos de USD, superando los rendimientos de JACI del 1,5% en USD. La rentabilidad superior frente al índice se debió a la selección crediticia de los bonos rescatables y subordinados sobreponderados, que se beneficiaron de un mayor carry de cupones y de un mayor ajuste de los diferenciales de crédito durante el trimestre. Sin embargo, la moneda USD se debilitó alrededor de un 8,4% frente al EUR durante el trimestre, lo que provocó que el fondo generara un rendimiento negativo en conjunto. Aumentamos la duración de la cartera de 3 a 4 años durante el trimestre, cerrando parcialmente la brecha frente a la duración del índice de 4,4 años. La rentabilidad ponderada de la cartera (excluyendo el efectivo) bajó ligeramente del 5,9% al 5,8%, principalmente porque añadimos bonos con grado de inversión con un rendimiento más bajo en comparación con la media de la cartera. El efectivo se encuentra en torno al 9%. 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 4,09% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 25,47%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -5,71%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -6,28%. 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 -20,9% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 7 participes, lo que supone una variación del 3,89%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -5,71%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,0600000000000001%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -5,71%, 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 2,76%. 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 sección de movimientos de cartera, se ha realizado la compra en mercado primario de un bono emitido por Cikarang Listrind. Además, se han incorporado a la cartera bonos soberanos de Mongolia, así como tres bonos corporativos correspondientes a Tongyang Life Insurance, Hanwha Life Insurance y MTR. Por último, se han adquirido futuros de eurodólar con el objetivo de cubrir la exposición frente a dólar. La cartera ha tenido un comportamiento peor que su índice por la exposición a dólar de la cartera. Los bonos que peor se han comportado han sido Xiaomi, Newcastle coal y Shinhan. Por el lado positivo destacamos Tongyang Life Insurance, Hanwha Life Insurance y PLDT. 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 periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos de derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre tipo cambio EUR/USD que han proporcionado un resultado global de 77414,96 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 75,31%. 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 81,5 millones de euros, que supone un 13,14% del patrimonio medio. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%. d) Otra información sobre inversiones. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,1600000000000001%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 44,92 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 4,35 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 participes 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. Si bien los datos adelantados (soft data) siguen advirtiendo de una economía débil, como el PMI manufacturero que indica una contracción desde marzo de 2025, los datos reales (hard data) se mantienen sólidos. El informe de empleo de junio muestra una creación de 147 mil puestos de trabajo y la tasa de desempleo disminuyó al 4,1%, superando las expectativas. Sin embargo, si se profundiza en los detalles, se revelan algunas debilidades en el empleo. Más de la mitad del crecimiento del empleo provino del sector gubernamental, mientras que el crecimiento del empleo privado se desaceleró a 74.000, el nivel más débil del año. La tasa de desempleo también disminuyó principalmente debido a una menor participación en la fuerza laboral. En conjunto, el informe sugiere una ralentización de la actividad en el sector privado, pero los resultados generales parecen saludables. La producción industrial repuntó tras dos meses planos (abril y mayo), con un crecimiento mensual del 0,3% en junio, a pesar de las preocupaciones sobre una desaceleración de la economía inducida por los aranceles. Por último, las cifras minoristas de junio también deshicieron una buena parte de la caída de mayo, registrando un aumento generalizado del 0,6%

intermensual, superando las expectativas . Todo lo anterior redujo las expectativas del mercado de que la Reserva Federal de EE. UU. reanude los recortes de las tasas de interés en el corto plazo. Los futuros sobre los fondos de la Fed descontaban una probabilidad de recorte del 92% en septiembre a principios de julio, pero se redujeron al 58% de probabilidad a mediados de julio. El Treasury a 10 años paso del 4,23 % a finales de junio al 4,45% a mediados de julio. Los gobiernos de Europa, Estados Unidos y Japón han cotizado muy débiles en los últimos meses. La confianza en los bonos gubernamentales a largo plazo ha estado plagada de preocupaciones sobre el déficit fiscal, ya que los gobiernos de todo el mundo parecen carecer del poder y la determinación para reducir el gasto. Los rumores principales, como la destitución del canciller del Reino Unido, Reeves y el despido de Powell por parte del presidente Trump, han provocado una enorme volatilidad en los precios de la deuda pública durante el mes de julio. La incertidumbre de las elecciones a la Cámara Alta de Japón a mediados de julio también está alejando a los inversores de los JGB a largo plazo. En conclusión, los inversores necesitarían una prima a plazo mucho más alta para atraerlos a comprar bonos a largo plazo en EE. UU., Reino Unido, Europa y Japón. Actualmente, la cartera está infraponderada en duración a 4 años frente a Index a 4,4 años, principalmente en el segmento de 30 años. Tenemos previsto añadir algo de duración para reducir la infraponderación si vemos que los tipos de interés a largo plazo se estabilizan.

10. Información sobre la política de remuneración.

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