

**GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME FI**

Nº Registro CNMV: 5490

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2021  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)  
**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 [www.fondos.gvcgaesco.es](http://www.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](mailto: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](mailto: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 : 4 (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	0,27		0,27	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50		-0,50	

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 FUND	291.245,01	51.175,24	177	28	EUR	0,00	0,00	0
CLASE P FUND	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	0
CLASE I FUND	443.988,34	327.763,35	12	8	EUR	0,00	0,00	0

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A FUND	EUR	2.914	505		
CLASE P FUND	EUR	0	0		
CLASE I FUND	EUR	4.460	3.237		

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A FUND	EUR	10,0065	9,8698		
CLASE P FUND	EUR	10,0242	9,8726		
CLASE I FUND	EUR	10,0446	9,8759		

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A FUND	0,86	0,00	0,86	0,86	0,00	0,86	Patrimonio	
CLASE P FUND	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
CLASE I FUND	0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A FUND	0,05	0,05	patrimonio
CLASE P FUND	0,00	0,00	patrimonio
CLASE I FUND	0,04	0,04	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC GAESCO ASIAN FIXED INC CLASE A FUND 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	1,38	-0,74	2,14						

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	13/04/2021	-0,82	13/04/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	16/06/2021	0,87	23/03/2021		

(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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	5,49	5,74	5,25						
Ibex-35	15,07	13,76	16,40						
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02						
Benchmark JP Morgan	6,07	6,32	5,82						
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	5,22	5,22	4,96						

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

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

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,00	0,50	0,51	0,71		2,83			

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

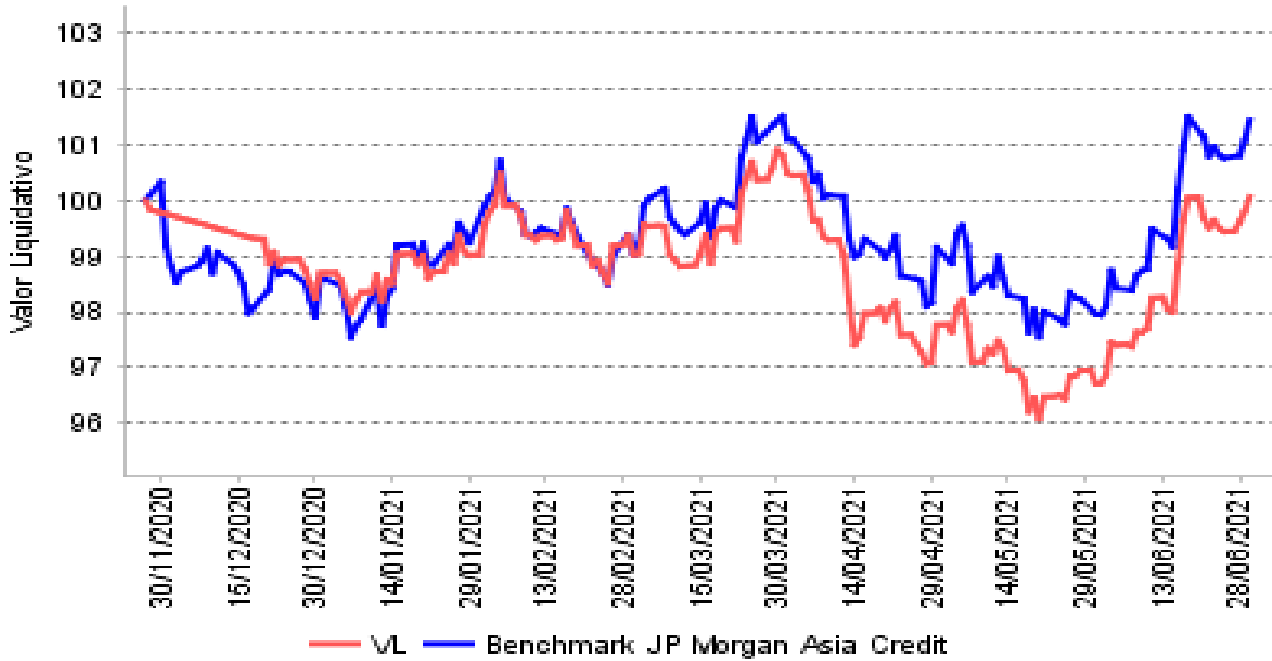
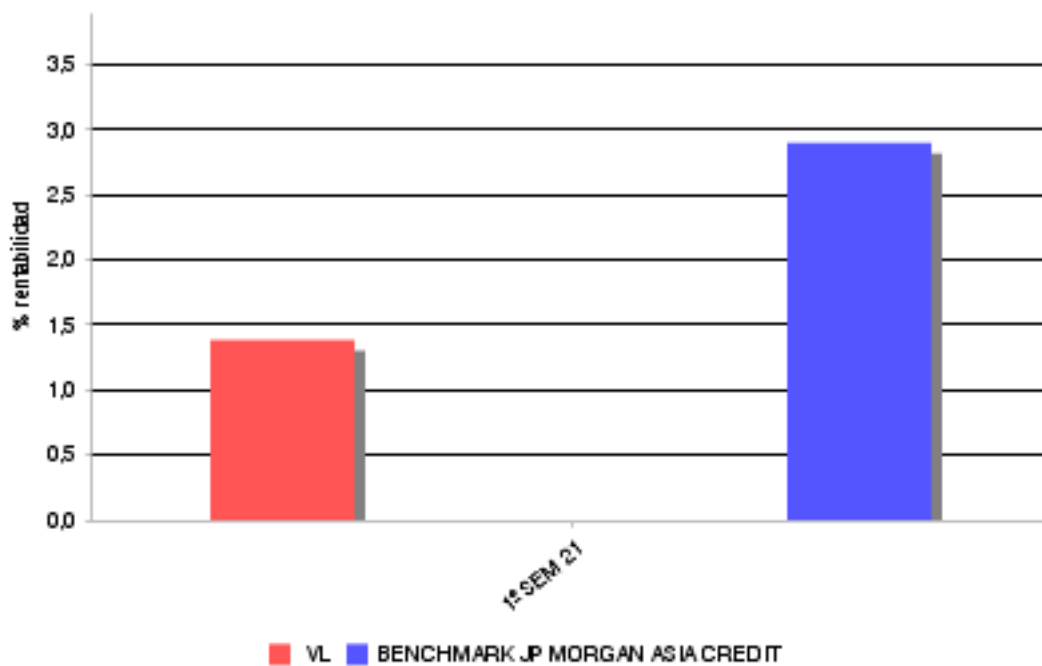


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC GAESCO ASIAN FIXED INC CLASE P FUND 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	1,54	-0,67	2,22						

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	13/04/2021	-0,81	13/04/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	16/06/2021	0,87	23/03/2021		

(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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	5,49	5,74	5,25						
Ibex-35	15,07	13,76	16,40						
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02						
Benchmark JP Morgan	6,07	6,32	5,82						
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	5,22	5,22	4,96						

(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			

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

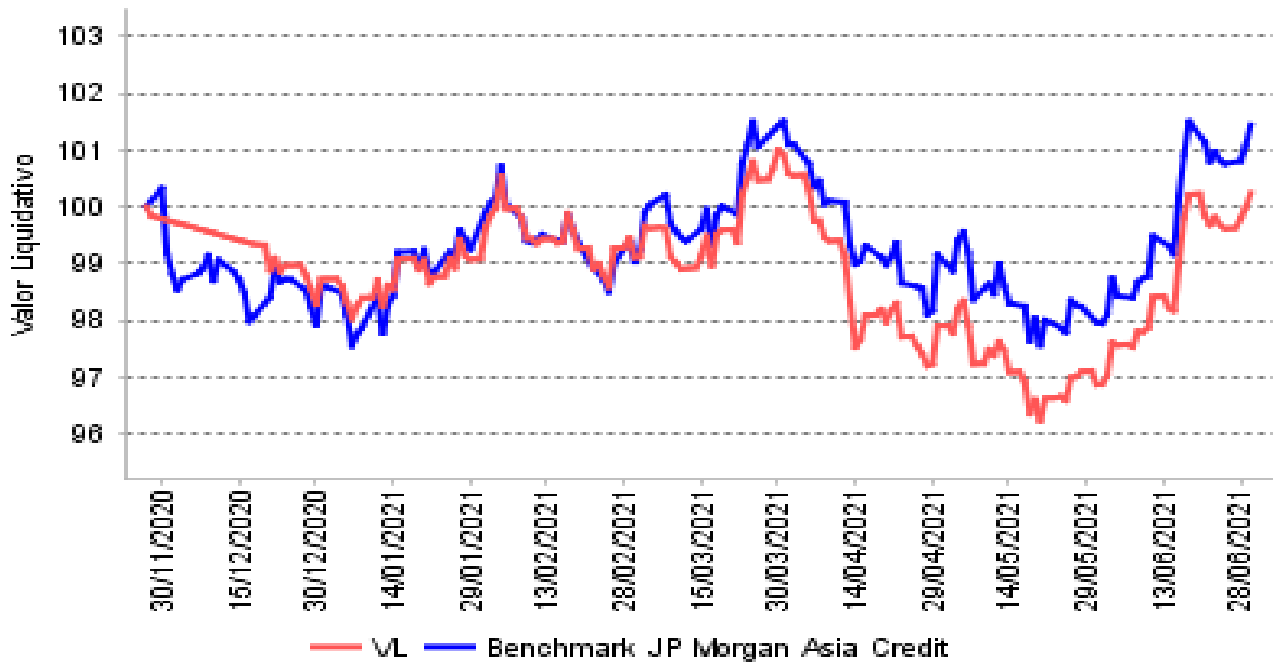
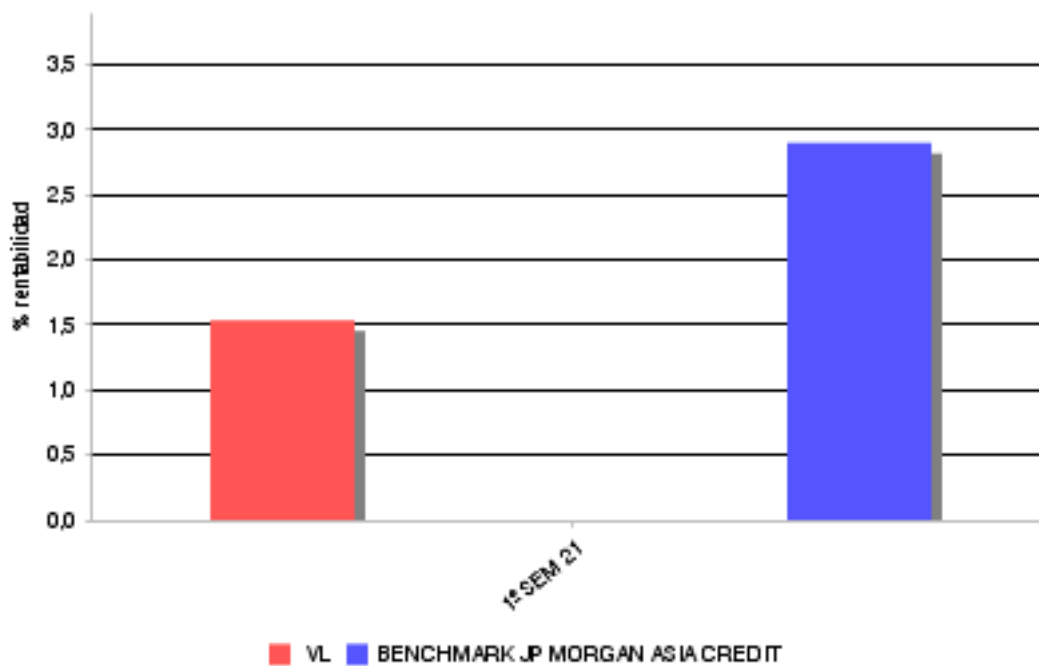


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC GAESCO ASIAN FIXED INC CLASE I FUND 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	1,71	-0,59	2,31						

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	13/04/2021	-0,81	13/04/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	16/06/2021	0,87	23/03/2021		

- (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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	5,49	5,74	5,25						
Ibex-35	15,07	13,76	16,40						
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02						
Benchmark JP Morgan	6,07	6,32	5,82						
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	5,22	5,22	4,96						

- (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
0,67	0,33	0,34	0,72		2,89			

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

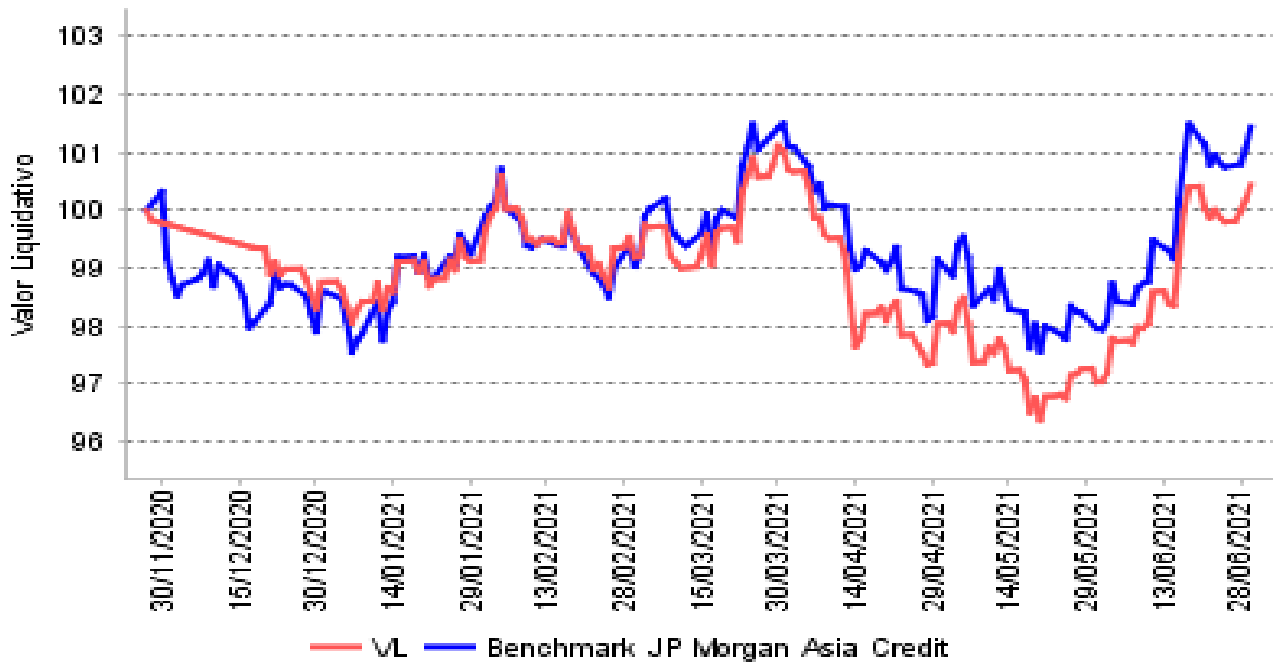
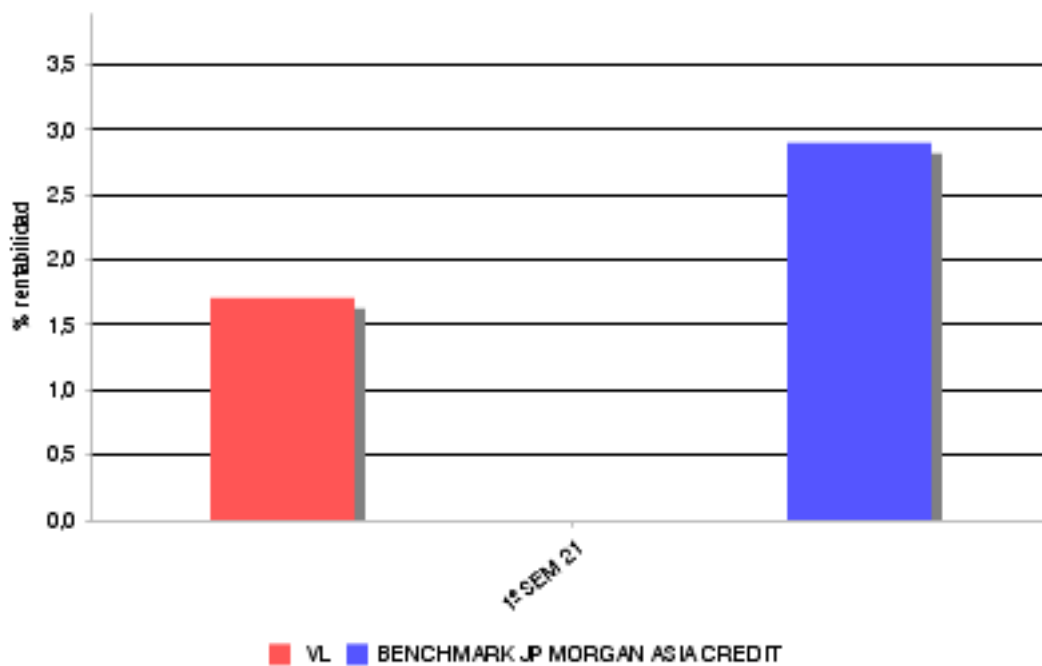


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**





**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2.B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	9.741	274	-0,08
Renta Fija Internacional	64.287	1.187	1,33
Mixto Euro	40.884	874	2,56
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.778	382	13,08
Renta Variable Mixta Internacional	128.990	2.904	10,92
Renta Variable Euro	76.826	3.487	12,92
Renta Variable Internacional	272.460	11.399	12,19
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	99.239	3.059	8,48
Global	149.120	1.137	9,20
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	0	0	0,00
IIC que replica un índice	114.052	13.511	-0,28
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>977.378</b>	<b>38.214</b>	<b>8,57</b>

\*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)**

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.825	78,99	1.960	52,37
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.757	78,07	1.927	51,49
* Intereses de la cartera de inversión	68	0,93	33	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.565	21,22	1.787	47,74
(+/-) RESTO	-16	-0,21	-4	-0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.374</b>	<b>100,00</b>	<b>3.742</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

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

**2.4 Estado de variación patrimonial**

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	3.742	0	3.742	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	62,79	1.200,94	62,79	-5,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,74	-5,51	1,74	-661,52
(+) Rendimientos de gestión	2,53	-4,08	2,53	-1.209,29
+ Intereses	1,87	0,92	1,87	3.557,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-3,25	0,20	-208,03
+/- 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	0,46	-1,75	0,46	-570,74
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-1,43	-0,79	900,91
- Comisión de gestión	-0,65	-0,51	-0,65	2.192,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2.071,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,66	-0,08	106,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,22	-0,01	-15,78
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>7.374</b>	<b>3.742</b>	<b>7.374</b>	

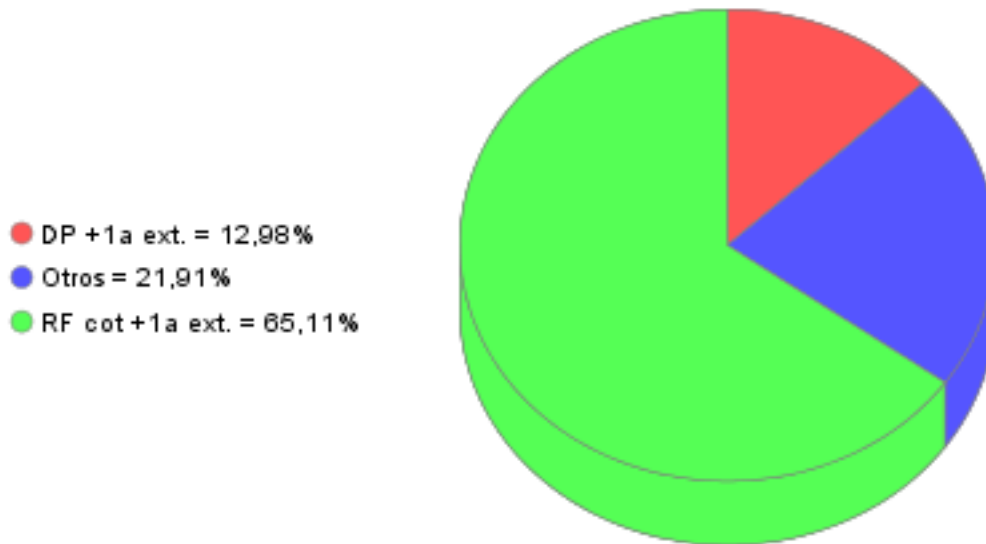
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**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	%
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PERUSAHAAN LISTI3,000!2030-06-30	USD	170	2,30	0	0,00
INDONESIA ASAHA!5,450!2030-05-15	USD	197	2,67	0	0,00
CH OVS GRAND OC!2,450!2026-02-09	USD	169	2,29	0	0,00
ESTADO INDONESI!2,000!2026-04-19	USD	254	3,44	0	0,00
DUA CAPITAL!2,780!2031-05-11	USD	168	2,28	0	0,00
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>957</b>	<b>12,98</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
QBE INSURANCE G!5,875!2050-05-12	USD	184	2,50	0	0,00
SCENTRE GROUP T!4,887!2080-09-24	USD	180	2,44	173	4,62
10 RENEW POWER!4,500!2028-07-14	USD	172	2,33	0	0,00
SHINHAN FINANCI!2,890!2065-11-12	USD	168	2,28	0	0,00
WANDA PROPERTIE!7,250!2024-01-29	USD	169	2,29	169	4,51
HUARONG FINANCE!4,448!2069-01-24	USD	144	1,95	209	5,57
ASAHI MUTUAL LI!6,069!2069-09-05	USD	182	2,47	176	4,71
CIFI HOLDINGS G!6,550!2024-03-28	USD	0	0,00	175	4,69
LONGFOR HOLDING!3,950!2029-09-16	USD	228	3,09	0	0,00
POWER FINANCE C!3,900!2029-09-16	USD	174	2,36	174	4,65
GREENLAND GLB I!5,750!2022-09-26	USD	151	2,05	0	0,00
SINO OCEAN LAND!4,750!2030-01-14	USD	172	2,33	171	4,58
YUZHOU GROUP!7,375!2026-01-13	USD	0	0,00	175	4,68
ADANI ELECTRICI!3,949!2030-02-12	USD	169	2,30	0	0,00
PHOENIX GROUP H!3,931!2031-09-04	USD	182	2,47	176	4,70
UPL CORP!4,625!2030-06-16	USD	182	2,46	0	0,00
PLDT!2,500!2031-01-23	USD	252	3,42	0	0,00
SHIMAO GROUP HL!4,600!2030-07-13	USD	171	2,32	0	0,00
RIZAL COMMERCIA!6,376!2060-08-27	USD	175	2,38	0	0,00
ZHONGAN ONLINE!3,500!2026-03-08	USD	213	2,89	0	0,00
CNAC HK FINBRID!3,388!2067-09-22	USD	0	0,00	162	4,33
PEAK RE BVI HOL!5,350!2059-12-31	USD	179	2,43	0	0,00
NEW METRO GLOBA!4,800!2024-12-15	USD	170	2,31	166	4,44
COUNTRY GARDEN!3,300!2031-01-12	USD	159	2,16	0	0,00
LMIRT MALLS IND!7,500!2026-02-09	USD	175	2,38	0	0,00
FAR EAST HORIZO!2,625!2024-03-03	USD	253	3,44	0	0,00
NBK TIER 1 FNC!3,634!2060-08-24	USD	254	3,45	0	0,00
LOGAN GROUP CO!4,250!2025-07-12	USD	167	2,27	0	0,00
AAC TECHNOLOGIE!3,750!2031-06-02	USD	173	2,34	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>4.800</b>	<b>65,11</b>	<b>1.927</b>	<b>51,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.757</b>	<b>78,09</b>	<b>1.927</b>	<b>51,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.757</b>	<b>78,09</b>	<b>1.927</b>	<b>51,48</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>5.757</b>	<b>78,09</b>	<b>1.927</b>	<b>51,48</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>5.757</b>	<b>78,09</b>	<b>1.927</b>	<b>51,48</b>

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	
MINEJESA CAPITA	CONTADO!MINEJESA CAPITA!5,63!2037-08-	184	Inversión
NEWCASTLE COAL	CONTADO!NEWCASTLE COAL!4,70!2031-05-12!FÍSICA	174	Inversión
SANTOS FINANCE	CONTADO!SANTOS FINANCE!3,65!2031-04-	173	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		531	
Total Operativa Derivados Obligaciones		531	

**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

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 96,256 millones de euros en concepto de compra, el 9,46% del patrimonio medio, y por importe de 96,253 millones de euros en concepto de venta, que supone un 9,46% del patrimonio medio.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El sentimiento inversor, ha ido mejorando a lo largo del Trimestre, y así se ha hecho notar en los distintos sectores más ligados al ciclo. El efecto del proceso de vacunación de las distintas economías ha hecho mella en el sentimiento inversor que, junto a las ayudas monetarias y fiscales, está haciendo mejorar las estimaciones de crecimiento económico. Según datos de la OCDE, las estimaciones de crecimiento para el mundo, se sitúa en una media del 5,6% sobre una base del -3,4% del 2020.

Analizando, los mercados y sectores europeos en el trimestre, se ven fuertes expectativas, en tanto en cuanto sigan los procesos de vacunación, y todo esto en un escenario social con nuevos lockdown en muchos países, como Reino Unido, Alemania, Italia o Francia. (Eurostoxx50: 10,78%; Dax: 9,40%; Ftsemib: 11,28%; Ibex: 6,68%; UK: 4,97%).

Por sectores, subieron los mas ligados al ciclo que en parte fueron los mas deprimidos durante el 2020. Destacamos el sector Autos (23,69%); Bancos (19,13%); Ocio (18,69%), Recursos Básicos (13,75%); en cambio, en la parte baja de la tabla se situaron los sectores mas defensivos o menos cíclicos como utilities (-0,61%); Farma (0,81%); o Alimentación (2,22%).

Analizando los PMI&acute;s Europeos, muestran claramente, como la recuperación del sector manufacturero (54,3) va por delante del sector servicios (45,9), en parte debido a los nuevos lockdown de muchos países, que impiden viajar o abrir centros de ocio o restaurantes e incluso viajar. Hemos de destacar como claves para los trimestres venideros, el aumento de la velocidad en el proceso de vacunación, la reactivación de la economía y en especial del sector servicios y un ligero repunte de la inflación, como así muestras los bonos ligados a inflación.

Por el lado de las materias primas, hemos apreciado como algunas como el cobre, han alcanzado niveles no vistos desde el 2009, llegando incluso a preguntarse, la comunidad inversora, si nos encontramos a las puertas de un nuevo &#8220;superciclo&#8221; de las materias primas, debido principalmente a las políticas ultra expansivas tanto monetarias como fiscales que están llevando a cabo bancos centrales y gobiernos.

La OPEP+ realizo un ajuste en la oferta de petróleo, a fin de compensar la fuerte caída de la demanda derivada de los confinamientos mundiales. En la reunión del 4 de Marzo, Arabia Saudita volvió a recortar 1 mb/día, y estos recortes se extenderán, por lo menos, hasta junio.

Al otro lado del Atlántico, en EEUU, destacábamos el cambio de sentimiento inversor hacia sectores y compañías más value en detrimento del growth. A diferencia del 2020, donde el gran ganador fue el sector tecnológico, este comienzo de trimestre, el gran ganador son los sectores más cíclicos. Los principales índices americanos se anotaron retornos positivos, liderados por el Dow Jones Industrial, con una subida del 8,29%, seguido del S&P +6,17% y por último el Nasdaq con una escasa subida del 1,76%. Este impulso de los sectores y compañías más cíclicas, se debe en parte, al proceso audaz de vacunación que está llevando a cabo el país, junto con el plan ambicioso de Biden de 2,5 Billion de dólares de inversiones en infraestructuras para los próximos años.

El mercado de Renta Fija hemos arrancado el año con alzas en las rentabilidades de los bonos de gobierno y sigue muy centrado en el llamado &#8220;reflation trade&#8221; que de momento significaría una vuelta a la normalidad en lo que a inflación se refiere. Su efecto sobre los tipos continúa también siendo significativo, pues nos hemos ido a la parte alta de las rentabilidades de los últimos 12 meses. Interesante el diferente posicionamiento de los Bancos Centrales y sus discursos:

Los comentarios de miembros de BCE con una retórica muy dovish, se refería a aprovechar la flexibilidad que presenta el PEPP argumentando la necesidad de actuar ante el violento aumento de las rentabilidades soberanas; sin embargo, Powell, que había mantenido recientemente un discurso dovish, se ha desmarcado de sus homólogos europeos evitando señalar preocupación por el aumento de tipos, pero reafirmando que el repunte de la inflación por encima del 2% será coyuntural. Sí se confirma la prolongación del plan de estímulos en ambos bancos centrales. Por su parte la FED la Fed decidió mantener la actual política monetaria tras mejorar sus perspectivas económicas, aunque prometió prolongar las compras de deuda por \$120.000 Mln el tiempo necesario hasta ver un progreso sustancial en el empleo y la inflación. Además, reiteró la necesidad de un estímulo fiscal. El balance alcanzará el 40% del PIB a finales de 2021. El BCE aumento en 500.000 Mln Eur el PEPP y alargó su duración hasta Marzo 2022.

El mercado de Treasury ha subido en rentabilidad hasta el 1.75%, (niveles pre-pandemia), elevando el sell-off hasta los 85bps en el año. Significativo también los incrementos de pendientes en las curvas especialmente de EEUU. La diferencia entre los bonos del gobierno de EEUU a largo plazo (30 años) y los bonos a corto plazo (2 años) se ha ampliado de alrededor de 50 pb en febrero del año pasado a más de 200 pb actual. Este movimiento se empieza a apreciar en el bono alemán cuyo diferencial 2-30 ha pasado de 50 pb. A casi 100 pb en marzo 2021. El bund más moderado en sus subidas de rentabilidad se situó en el -0,29%. El diferencial USA &#8221;EU se sitúa en 200pb.

Respecto a los países periféricos sus primas de riesgo están muy estables en niveles contenidos debido en parte al programa de compras de bonos del BCE; se encuentran a final de trimestre en 63 puntos básicos la española y 96 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.66%, el bono español a 10 años en el 0.33%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos continuado invirtiendo la cartera a medida que va subiendo el patrimonio. Para el 1T2021, estuvimos más a la defensiva en comparación con el trimestre anterior, ya que vimos que los mercados de bonos estaban en más volátiles. Los mercados de bonos en general se vieron afectados negativamente por la fuerte subida de tipos de interés en enero / febrero en los bonos del Tesoro de EE. UU. Como referencia, el UST a 10 años subió 80 pbs durante el 1T2021 a 1,75%. Actualmente se ha recuperado hasta niveles del 1,6%. Además, los bonos asiáticos se vieron afectados negativamente por una noticia de incumplimiento de China Fortune Land, que provocó debilidad en el espacio del gobierno local de China. También hubo rebajas crediticias negativas como Sritex de Indonesia. La cartera no tenía exposición a estos bonos, pero los bonos de alto rendimiento se vieron arrastrados a la baja debido al sentimiento negativo.

El índice de referencia JP Morgan Asia Credit Index arrojó rendimientos negativos del 1,17% para el trimestre. La mayor parte de la pérdida provino de bonos de grado de inversión con un 1,67% negativo debido al mal comportamiento de los bonos del Tesoro americano. Los bonos de alto rendimiento lograron obtener una rentabilidad positiva del 0,48%, pero principalmente gracias al carry, ya que los precios de los bonos terminaron ligeramente más débiles.

Los principales cambios a nivel de país fueron una reducción de China mientras tomábamos una nueva posición en Indonesia y aumentábamos la liquidez, que a final de trimestre estaba en el 25%. Seguimos con mayor exposición a Hong Kong, Singapur e Indonesia. Neutrales en India. Estamos infraponderados frente al índice en la exposición a Australia, Japón y Reino Unido.

Sectorialmente hablando la cartera está sobreponderada en real estate e infraestructura, mientras que está infraponderada en cuasisoberanos y soberanos.

Hay un 13% de High Yield que es menor que el trimestre anterior que era del 17%, lo que refleja nuestra visión más defensiva en el 1T21.

La TIR media de cartera es del 3,3% y la duración de la cartera ponderada es de 3.5 años.



## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 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.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,38%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,52%.

### 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 97,06% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 153 participes, lo que supone una variación del 425%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,38%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1%.

### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 1,38%, 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 8,57%.

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 de las compras añadimos nombres como Lmirt Capital, Country Garden y Longfor Holdings, Shimao y Greenland todos ellos en el sector Real Estate chino Dentro de las compañías financieras y aseguradoras compramos Far East Horizon, Zhongan Online. En el sector industrial y de infraestructuras compramos nombres como China Communications, UPL y Adani. Por el lado de las ventas hemos desecho la posición en Yuzhou y Cifi Holdings. Todos ellos en USD.

La cartera ha tenido un comportamiento similar al mercado en que está invertida si bien la divisa le ha reportado una rentabilidad positiva este trimestre. Lo bonos que se han comportado peor han sido Wanda Properties, Power Finance y Longfor Holdings. Y por el lado positivo destacamos China Communications, Asahi Mutual y CNAC Finbridge.

No se han usado derivados.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, AAC TECHNOLOGIES HOLDING 3,75% 2/6/31, CCCI TREASURY FRN PERPETUAL, CNAC HK FINBRIDGE CO FRN PERPETUAL, PLDT 2,5% 23/1/31. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: HUARONG FINANCE 2017 FRN PERPETUAL, SHIMAO GROUP HLDGS LTD 4,6% 13/07/30, COUNTRY GARDEN HOLDINGS 3,3% 12/1/31, ADANI ELECTRICITY MUMBAI 3,949% 12/02/30, ZHONGAN ONLINE PC INSUR 3,5% 8/3/26.

### 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 62,69929857 millones de euros, que supone un 6,08% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

### 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 5,49%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,07%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,22%.

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 0,89 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 integren 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 ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 ha ejercido el derecho de asistencia y 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. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las 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.

Nos hemos vuelto más cautelosos debido a los desafíos del 1T. Sin embargo, con la venta masiva durante el último trimestre, los rendimientos de los bonos son actualmente más atractivos para los inversores. Nos sigue gustando China, ya que fueron los primeros en salir del bloqueo de COVID. Además, vemos que algunos países de Asia, como India y Filipinas, enfrentan desafíos de reapertura a medida que los casos de COVID-19 aumentan nuevamente mientras China continúa mostrando un mejor control.

Dado que el Tesoro de EE. UU. A 10 años ya se vendió 70 puntos básicos frente a final de diciembre, ahora somos menos cautelosos con la duración. Sin embargo, buscaremos agregar una larga duración solo cuando el tesoro de EE. UU. A 10 años esté cerca de los niveles del 2%. Seguimos prefiriendo los bonos de alto rendimiento frente a los bonos de grado de inversión, ya que las valoraciones de alto rendimiento son más atractivas en una perspectiva económica mejorada y los bonos de alto rendimiento generalmente tienen una duración mucho más corta.

## 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