

GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 4826

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

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: 14/11/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: GVC Gaesco Sostenible ISR, FI es un fondo Ético. En la composición de la cartera se aplicarán criterios de Inversión Socialmente Responsable, invirtiendo conforme a criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, tanto financieros como éticos, que se detallan en el Folleto completo. La mayoría de los activos en los que se invierte cumplirán dichos criterios. La exposición a la renta variable será como máximo del 50% en activos de alta, media o baja capitalización. No hay límite a la exposición a la renta fija pública o privada, ni a su calificación crediticia, principalmente de media y alta, con una duración media inferior a 5 años. Se podrá invertir hasta un 50% en IIC financieras que sean activo apto y que cumplan con los criterios de Inversión Socialmente Responsable y sin límite definido, en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no negociados que sean líquidos. El objetivo de gestión es batir a la inflación subyacente de la zona euro, calculada por el Eurostat, más un 3% anual, comparada en períodos quinquenales para poder evaluar la calidad de la gestión en un plazo suficientemente largo, más acorde con la duración de la inversión. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe High Dividend Yield Index, para la renta variable y Barclays Euro Aggregate Bond Index, para la renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-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	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	134.106,66	124.737,86	433	384	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	71.315,45	72.214,97	18	19	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	15.314	16.086	10.032	7.548
CLASE R	EUR	7.266	8.419	7.062	7.511

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	114,1916	128,9598	110,3243	115,2453
CLASE R	EUR	101,8894	116,5788	100,9979	107,4672

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-11,45	-11,45	2,54	4,06	1,85	16,89	-4,27	5,45	2,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,82	12-03-2020	-4,82	12-03-2020	-1,44	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	4,91	24-03-2020	4,91	24-03-2020	1,07	24-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,69	21,69	5,59	6,73	5,13	5,85	6,20	4,21	7,36
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29	0,32	0,28
Benchmark Sostenible	13,72	13,72	3,71	3,65	3,42	3,38	3,27	2,67	5,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	6,63	7,32	7,33	6,63	7,65	7,00	8,70

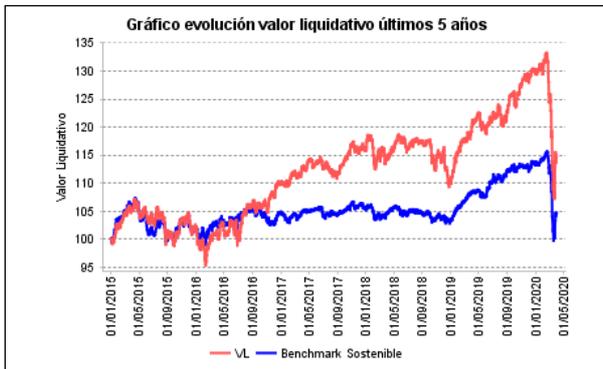
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

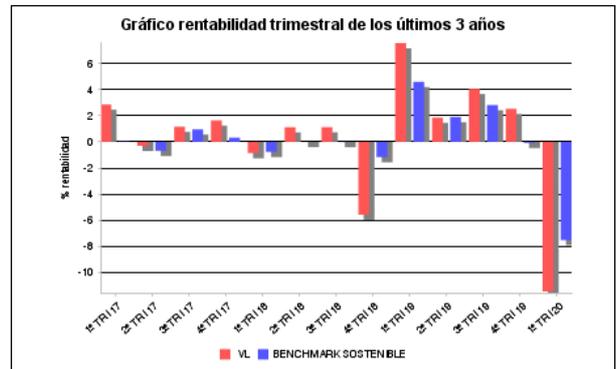
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,20	0,19	0,19	0,77	0,75	0,74	0,76

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-12,60	-12,60	1,46	4,45	0,62	15,43	-6,02	2,72	0,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,36	12-03-2020	-5,36	12-03-2020	-1,57	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	5,52	24-03-2020	5,52	24-03-2020	1,16	24-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,20	24,20	6,66	7,35	6,19	6,66	6,84	4,89	7,64
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29	0,32	0,28
Benchmark Sostenible	13,72	13,72	3,71	3,65	3,42	3,38	3,27	2,67	5,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	6,63	7,32	7,33	6,63	7,65	9,68	8,70

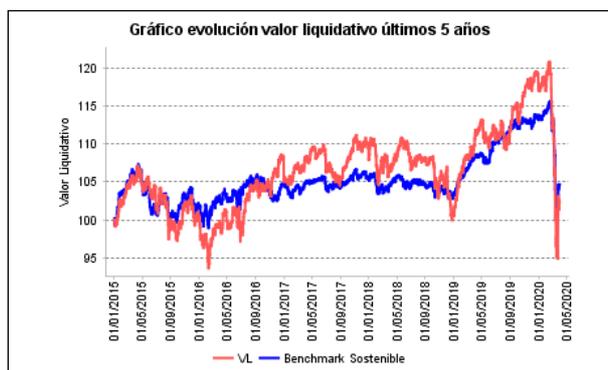
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

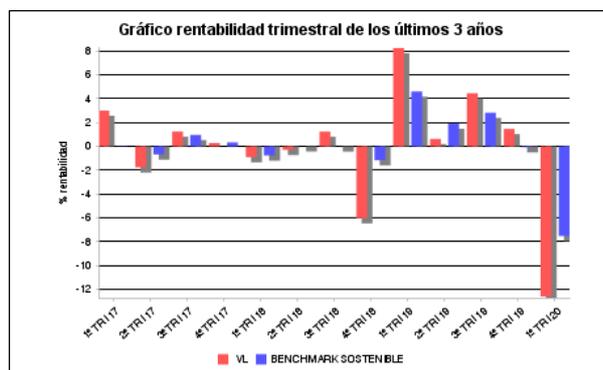
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,74	0,76	0,75

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	148.950	17.102	-0,37
Renta Fija Internacional	32.409	764	-7,03
Renta Fija Mixta Euro	46.839	1.013	-6,20
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	20.791	422	-19,36
Renta Variable Mixta Internacional	82.790	2.075	-13,13
Renta Variable Euro	43.834	2.762	-33,55
Renta Variable Internacional	187.458	9.365	-31,43
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	129.796	3.949	-21,41
Global	73.950	1.048	-24,91
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	766.818	38.500	-18,32

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.424	90,45	19.999	81,61
* Cartera interior	7.256	32,13	6.480	26,44
* Cartera exterior	13.156	58,26	13.498	55,08
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,05	21	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.134	9,45	4.467	18,23
(+/-) RESTO	22	0,10	39	0,16
TOTAL PATRIMONIO	22.580	100,00 %	24.505	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.505	21.718	24.505	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,11	9,57	5,11	-42,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,91	2,54	-12,91	-643,96
(+) Rendimientos de gestión	-12,72	2,77	-12,72	-592,49
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-22,67
+ Dividendos	0,22	0,15	0,22	49,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	0,04	-0,25	-828,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,71	2,53	-12,71	-638,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	421,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,23	-0,19	-7,80
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	5,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-4,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-802,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-802,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.580	24.505	22.580	

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

3. Inversiones financieras

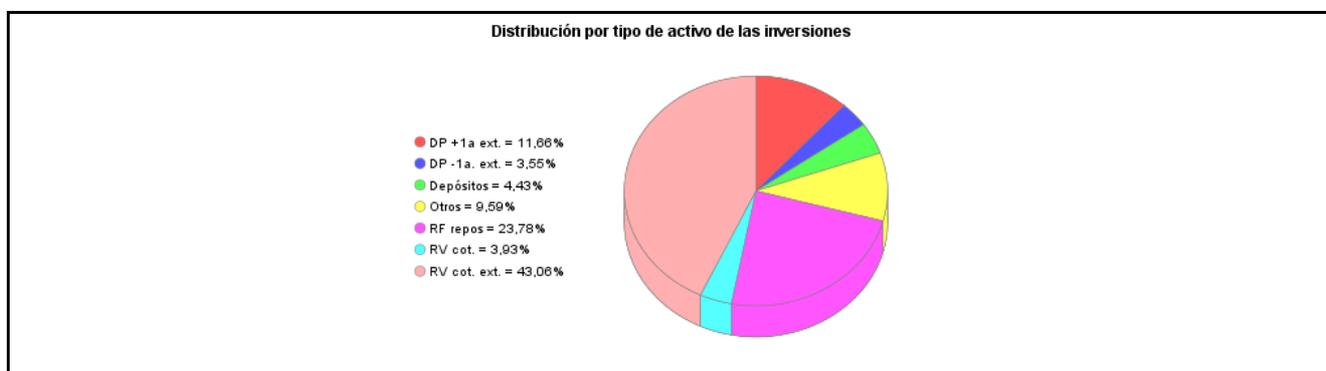
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.369	23,78	4.696	19,16
TOTAL RENTA FIJA	5.369	23,78	4.696	19,16
TOTAL RV COTIZADA	886	3,93	784	3,20
TOTAL RENTA VARIABLE	886	3,93	784	3,20
TOTAL DEPÓSITOS	1.001	4,43	1.001	4,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.256	32,14	6.480	26,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.434	15,21	3.000	12,25
TOTAL RENTA FIJA	3.434	15,21	3.000	12,25
TOTAL RV COTIZADA	9.721	43,06	10.498	42,86
TOTAL RENTA VARIABLE	9.721	43,06	10.498	42,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.156	58,27	13.498	55,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.412	90,41	19.978	81,55

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 1161,03 euros, lo que supone un 0,005% del patrimonio medio de la IIC.

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.

Durante este primer trimestre del año ha emergido la crisis sanitaria de la Covid19. Empezó a ser conocida en el mes de enero en China, si bien no tuvo un efecto importante en los mercados financieros hasta que el virus no empezó su fase europea, a finales de febrero. Durante una fase que duró tres semanas, empezando de forma importante el día 24 de febrero, y alcanzando los mínimos intradiarios el 16 de marzo, se produjeron unos fuertes descensos tanto en los mercados de renta variable como de renta fija. En la parte final de marzo se produjo una cierta reacción al alza de los mismos, que ha continuado después.

Se trata de una crisis sanitaria temporal, que tanto en la fase asiática, como en la europea como en la norteamericana de su expansión está teniendo unos patrones similares, con una duración aproximada de 2,5 meses entre la subida y el descenso. Al ser un virus desconocido muchos gobiernos en todo el mundo han tomado medidas de confinamiento de la población, aunque con grados muy diversos. Los descensos de los niveles de PIB derivados del confinamiento son

inevitables. No tienen, sin embargo la misma consideración que si se hubieran producido de forma espontánea. En otras palabras no es lo mismo que la economía se hubiera parado sola, de forma endógena, fruto de desequilibrios internos previos, a que haya sido parada por decreto ley, de forma exógena. Los descensos del PIB para el año 2020 son una pura consecuencia de los confinamientos ordenados. Es un factor especialmente importante de cara a la fase de recuperación. Dado que no hay desequilibrios previos que corregir, la recuperación de una crisis exógena es mucho más rápida que la de una crisis endógena.

La clave radica en la duración del confinamiento de la población. Esperamos que sea corto, de unos escasos meses, dado que la evolución de la enfermedad es también corta. En ese caso el tejido social y económico será capaz de resistir el envite, de forma que esté razonablemente intacto una vez finalice el confinamiento. La facilidad de financiación que están teniendo las empresas por parte del sistema bancario, en claro contraste por ejemplo con la situación opuesta que se dio en la crisis endógena de 2009, facilita que el tejido social y económico esté razonablemente intacto cuando se acaban los confinamientos.

En los países asiáticos, donde este virus pasó con anterioridad, la recuperación económica está siendo muy superior a las previsiones que se efectuaron en pleno confinamiento. Igualmente el FMI ha previsto una recuperación económica mundial en forma de V.

Esperamos por ello que los mercados bursátiles tengan un impacto temporal fuerte, como el que ya han recibido, pero que experimenten una rápida recuperación dentro del mismo año 2020. El impacto que pudiera tener la covid-19 en los mercados bursátiles se asemeja al diferimiento de una renta, es decir a la consideración que el año 2020 pueda ser un año perdido, pero no los siguientes. La clave radica en que los descuentos fundamentales de los mercados bursátiles, previos a la Covid19, son muy superiores al efecto negativo de diferimiento financiero de un año que pueda provocar la Covid.19.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Siguiendo la política de monitorización de los mercados, hemos realizado ajustes de inversión a lo largo del trimestre.

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 -11,45%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -7,31%.

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 -7,85% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 48 participes, lo que supone una variación del 11,91%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -11,45%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,19%.

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 -11,45%, 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 -18,32%.

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.

Durante este trimestre se han realizado compras : FANUC, BUREAU VERITAS, CATERPILLAR, DEUTSCHE POST, KOMATSU, SAINT GOBAIN, MEDTRONIC?entre otras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: US TREASURY 2,375% 31/01/23, US TREASURY 1,75% 30/04/22, US TREASURY 2,125% 15/08/21, BUONI POLIENNALI DEL TES 0,9% 1/8/22, US TREASURY 2,625% 15/08/20. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, MUENCHENER RUECKVER REG, FANUC, NATURGY ENERGY GROUP, LAM RESEARCH CORP.

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 trimestre 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 70,3321 millones de euros, que supone un 6,7% 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 trimestre ha sido del 21,69%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 13,72%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 17,91%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 6,72 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.

La beta de GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,31.

GVC Gaesco Gestión 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 0,09 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 partícipes 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 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.

Las perspectivas de mercado dependen del propio ciclo de vida de la enfermedad que es corto. Esta forma de V inversa que reproduce la enfermedad, da lugar a una recuperación económica en forma de V, y a una recuperación bursátil prevista igualmente en forma de V.

El máximo riesgo que observamos es el de que la Covid-19 tuviera una segunda fase hacia otoño de este año. De todas formas, aunque ello pudiera ocurrir, creemos que el riesgo real es muy bajo dado que (i) Los sistemas sanitarios estarían preparados (test, material de protección, respiradores, plazas UCI, etc), y no desprevenidos como ahora; (ii) en el interín se habrá avanzado en tratamientos antivíricos (Remdesivir?) o de otra índole (anticoagulantes,?.); (iii) la vacuna, aunque difícilmente disponible podrá estar en un estado muy avanzado; y (iv) se habrán estimado científicamente los parámetros del virus, especialmente en lo que a la tasa de infección, tasa de mortalidad sobre infectados (no sobre hospitalizados

como ahora), o la duración de la inmunidad. En función de qué parámetros salgan el confinamiento de la totalidad de la población podría ser necesario o innecesario.

Mantendremos, por todo ello, al máximo nivel posible los niveles de inversión bursátil del fondo.

Durante este primer trimestre hemos aprovechado la debilidad del mercado para aumentar posiciones en Renta Variable, acercándola al máximo del 50%. Nuestra intención es la de seguir aprovechando la situación actual, en la medida de lo que el límite permita.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126C0 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,45 2020-01-30	EUR	0	0,00	4.696	19,16
ES00000127H7 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,45 2020-04-23	EUR	5.369	23,78	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.369	23,78	4.696	19,16
TOTAL RENTA FIJA		5.369	23,78	4.696	19,16
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY	EUR	886	3,93	784	3,20
TOTAL RV COTIZADA		886	3,93	784	3,20
TOTAL RENTA VARIABLE		886	3,93	784	3,20
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 0,0 2020-12-28	EUR	1.001	4,43	0	0,00
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 0,0 2020-12-28	EUR	0	0,00	1.001	4,08
TOTAL DEPÓSITOS		1.001	4,43	1.001	4,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.256	32,14	6.480	26,44
AU000XCLWAT5 - R. AUSTRALIAN GOVE 2,000 2021-12-21	AUD	247	1,09	271	1,11
AU3TB0000051 - R. AUSTRALIAN GOVE 5,750 2022-07-15	AUD	190	0,84	210	0,86
GB00B4RMG977 - R. ESTADO INGLÉS 3,750 2021-09-07	GBP	244	1,08	255	1,04
GB00B7L9SL19 - R. ESTADO INGLÉS 1,750 2022-09-07	GBP	235	1,04	244	0,99
GB00BD0PCK97 - R. ESTADO INGLÉS 0,500 2022-07-22	GBP	342	1,52	354	1,44
IT0005277444 - R. BUONI POLIENNAL 0,900 2022-08-01	EUR	505	2,24	0	0,00
US9128283U26 - R. ESTADO USA 2,375 2023-01-31	USD	288	1,28	274	1,12
US912828RC60 - R. ESTADO USA 2,125 2021-08-15	USD	301	1,33	290	1,19
US912828WZ90 - R. ESTADO USA 1,750 2022-04-30	USD	281	1,24	269	1,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.633	11,66	2.167	8,85
AU000XCLWAN8 - R. AUSTRALIAN GOVE 1,750 2020-11-21	AUD	253	1,12	280	1,14
GB00BN65R198 - R. ESTADO INGLÉS 2,000 2020-07-22	GBP	257	1,14	269	1,10
US912828NT32 - R. ESTADO USA 2,625 2020-08-15	USD	290	1,29	284	1,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		801	3,55	833	3,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.434	15,21	3.000	12,25
TOTAL RENTA FIJA		3.434	15,21	3.000	12,25
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	743	3,29	680	2,78
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	625	2,77	701	2,86
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	1.013	4,48	1.315	5,37
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	997	4,42	1.095	4,47
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	519	2,30	479	1,95
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD.	USD	444	1,97	563	2,30
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	572	2,54	506	2,06
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU	JPY	224	0,99	217	0,89
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	1.229	5,44	1.001	4,09
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	443	1,96	522	2,13
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	316	1,40	202	0,83
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	342	1,51	546	2,23
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	526	2,33	395	1,61
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CO	USD	1.088	4,82	1.303	5,32
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINAN	USD	142	0,63	245	1,00
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL	USD	279	1,24	380	1,55
US9297401088 - ACCIONES WABTEC CORP	USD	218	0,97	347	1,42
TOTAL RV COTIZADA		9.721	43,06	10.498	42,86
TOTAL RENTA VARIABLE		9.721	43,06	10.498	42,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.156	58,27	13.498	55,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.412	90,41	19.978	81,55

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

--