GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 4826

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2026

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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: 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: 3

Descripción general
Política de inversión: GVC Gaesco Sostenible ISR, FI es un fondo ético. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). En la cartera se aplicarán criterios de Inversión Socialmente Responsable, invirtiendo conforme a criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, tanto financieros como éticos (Art. 8 Reglamento (1E) 2019/2088), que se detalln 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, prencipalemnte 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. 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,04	0,40	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,41	1,40	1,28	1,33

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	263.097,90	257.866,13	1.367,00	1.304,00	EUR	0,00	0,00		SI
CLASE R	67.354,04	68.557,81	19,00	20,00	EUR	0,00	2,15	50.000,00 Euros	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	50.929	49.036	46.884	44.169
CLASE R	EUR	9.821	9.784	9.763	9.136

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	193,5737	187,5400	177,3284	162,8861
CLASE R	EUR	145,8131	143,3381	139,6285	132,0201

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,14		0,14	0,43		0,43	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	0,02	0,05	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	3,22	-1,96	7,48	-2,04	3,84	5,76	8,87	10,92	14,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	08-07-2026	-1,38	03-03-2026	-2,28	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,69	21-09-2026	2,05	08-04-2026	1,72	29-04-2024

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,04	5,18	7,96	7,59	5,20	6,90	5,55	5,72	6,45
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK SOSTENIBLE	4,98	3,74	5,23	5,82	2,99	4,64	4,75	6,06	3,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,64	4,64	4,61	4,59	4,26	4,26	5,39	5,45	4,62

(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.

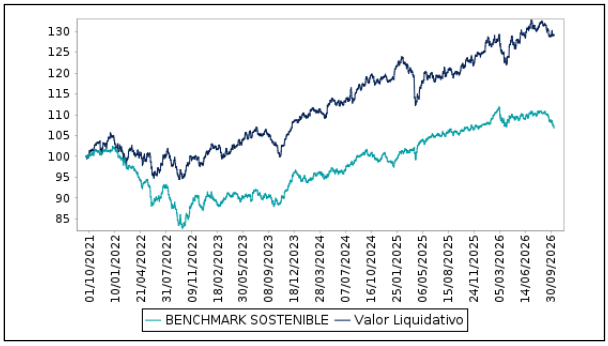
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,16	0,16	0,16	0,17	0,66	0,64	0,00	0,00

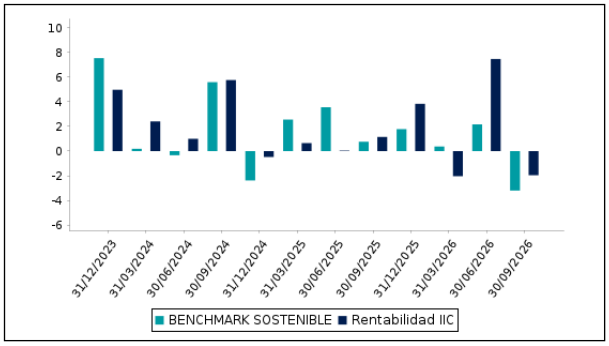
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



***A) Individual** CLASE R **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,73	-1,97	5,94	-2,05	2,34	2,66	5,76	7,86	11,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	08-07-2026	-1,38	03-03-2026	-2,28	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,69	21-09-2026	2,05	08-04-2026	1,72	29-04-2024

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,31	5,30	8,11	8,21	6,11	7,38	6,01	6,18	7,10
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK SOSTENIBLE	4,98	3,74	5,23	5,82	2,99	4,64	4,75	6,06	3,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,08	5,08	5,02	5,00	4,74	4,74	6,08	6,12	5,35

(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.

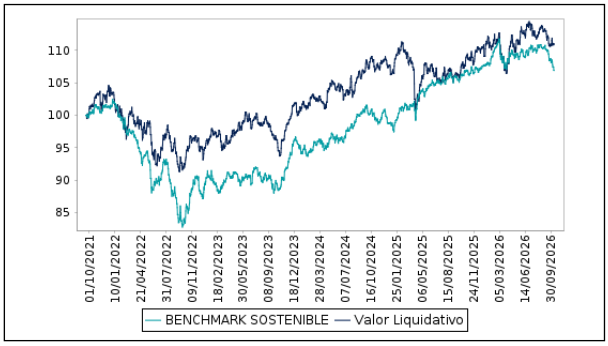
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,65	0,00	0,00

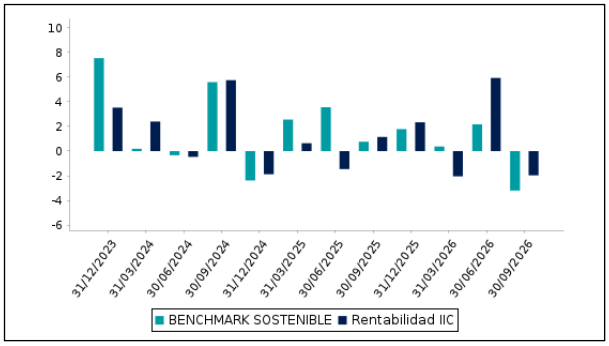
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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**
Renta Fija Euro	67.080	1.600	-1
Renta Fija Internacional	164.330	3.671	-2
Renta Fija Mixta Euro	73.384	1.535	0
Renta Fija Mixta Internacional	30.717	198	0
Renta Variable Mixta Euro	42.305	85	-1
Renta Variable Mixta Internacional	211.934	4.551	0
Renta Variable Euro	121.146	5.166	1
Renta Variable Internacional	362.428	13.158	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	59.992	1.566	-3
Global	237.079	2.335	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	253.753	12.796	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.624.149	46.661	-0,79

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	60.555	99,68	60.314	98,69
* Cartera interior	20.196	33,24	21.068	34,47
* Cartera exterior	39.820	65,55	38.782	63,46
* Intereses de la cartera de inversión	540	0,89	463	0,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	134	0,22	578	0,95
(+/-) RESTO	60	0,10	222	0,36
TOTAL PATRIMONIO	60.750	100,00 %	61.113	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	61.113	58.088	58.820	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,38	-1,95	0,30	-171,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,24	-0,24	0,00
± Rendimientos netos	-1,98	7,21	3,13	1.660,97
(+) Rendimientos de gestión	-1,79	7,58	3,87	1.756,19
+ Intereses	0,33	0,28	0,87	16,20
+ Dividendos	0,06	1,02	1,14	-94,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,01	0,73	-0,78	-240,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,07	5,53	3,40	-119,56
± 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)	-0,08	0,36	0,23	-122,62
± Otros resultados	-0,02	-0,34	-0,99	-94,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2.411,33
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,37	-0,74	-95,22
- Comisión de gestión	-0,15	-0,14	-0,43	2,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	2,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,92
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,21	-0,25	-89,69
(+) 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)	60.750	61.113	60.750	

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

3. Inversiones financieras

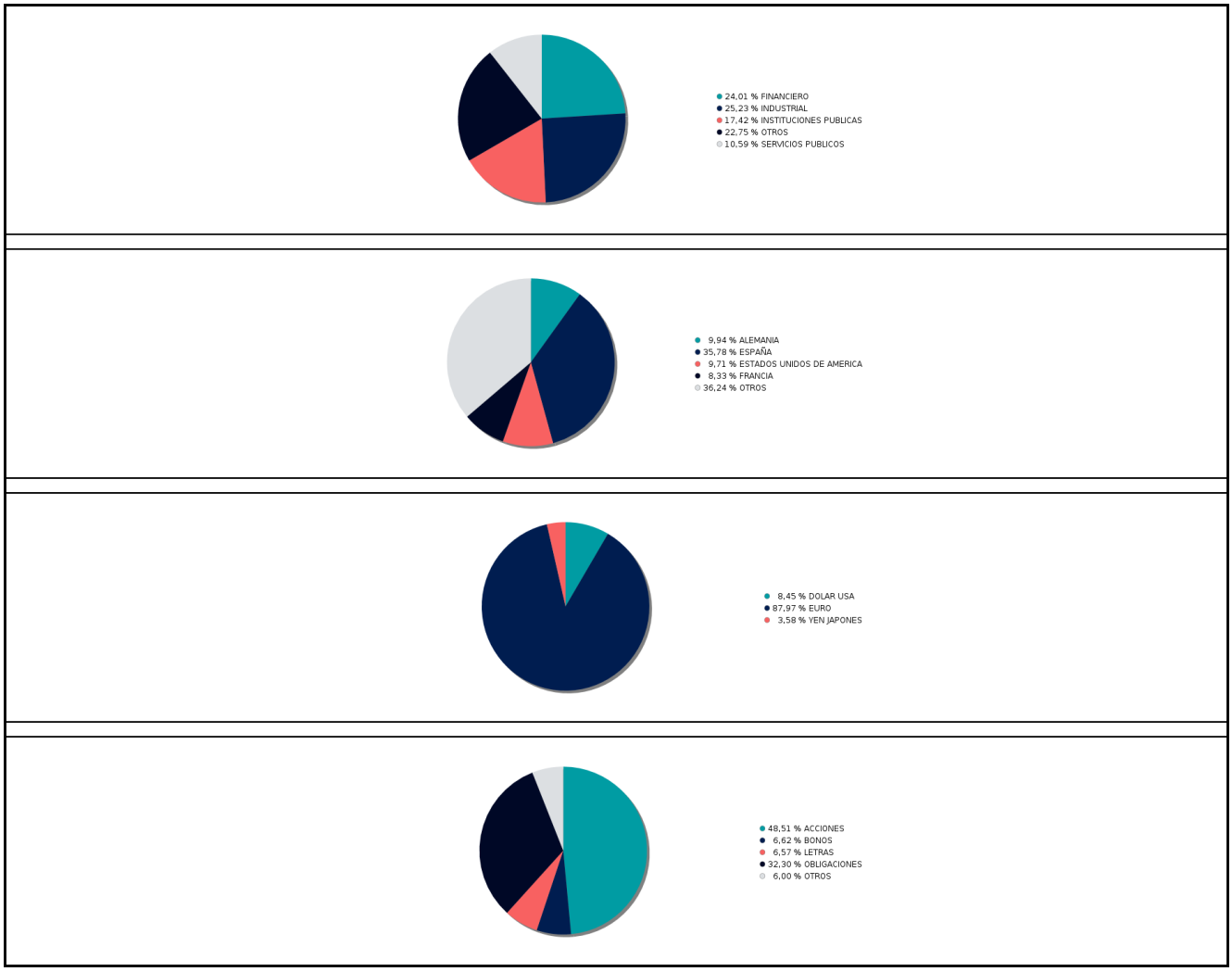
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.292	26,82	17.482	28,61
TOTAL RENTA FIJA	16.292	26,82	17.482	28,61
TOTAL RV COTIZADA	3.197	5,26	2.879	4,71
TOTAL RENTA VARIABLE	3.197	5,26	2.879	4,71
TOTAL IIC	707	1,16	707	1,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.196	33,24	21.068	34,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.551	19,01	10.730	17,56
TOTAL RENTA FIJA	11.551	19,01	10.730	17,56
TOTAL RV COTIZADA	26.248	43,21	25.983	42,52
TOTAL RENTA VARIABLE	26.248	43,21	25.983	42,52
TOTAL IIC	2.021	3,33	2.070	3,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.820	65,55	38.782	63,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.016	98,79	59.850	97,93

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.738,79 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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.

Los mercados financieros siguieron monopolizados por los acontecimientos geopolíticos y sus repercusiones en la inflación. Si algo podemos decir de este tercer trimestre es que lo que pareció un shock transitorio en el precio del petróleo ahora se

ve como algo más persistente. Esto juntamente con inflaciones elevadas en todo lo que conlleva la implementación de la inteligencia artificial hizo repuntar las expectativas de inflación y con ello los bonos en todos los tramos de la curva. Las bolsas por lo general se mantuvieron casi planas pero la renta fija sufrió y con ello algunos valores bon proxy de dividendos también lo hicieron.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta el panorama mostrado en el anterior apartado tuvimos una actitud bastante activa por lo que hace la renta fija. aprovechamos el vencimiento de alguna letra para empezar alargar duración y comprar algún pagaré corporativo con la idea de incrementar la yield de la cartera. En el lado de la renta variable pocos cambios a destacar más que la recogida de beneficios de algún valor como el incremento de algunas compañías que teníamos muy poco peso o que se han visto afectadas por la subida de tipos de interés.

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 4,56% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 4,59%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -1,96%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -3,2%.

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 -0,59% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 62 participes, lo que supone una variación del 4,69%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,96%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,16%.

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 -1,96%, 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 -0,79%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Como decíamos en el anterior apartado hemos seguido comprando bonos corporativos a largo plazo y algún que otro pagaré. en el lado de la renta variable hemos tomado algo de beneficio en Deutsche Borse y Deutsche Post y hemos incremtado la exposición en Kone y Air Liquide que teníamos una posición irrosiría. Por el lado de nuevas compras añadimos a Ahold y Aedifica valores de dividendo de carácter defensivo aprovechando como decíamos las bajadas en sus cotizaciones. Por el lado positivo los valores que lo hicieron mal en el 1 S afectadas por la IA fueron los que lo hicieron mejor: Capgemini y Accenture, así como también valores financieros como la misma Deutsche Borse o Kone. Por el lado negativo destacaría a Philips y Fanuc.

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 no se han realizado operaciones en instrmentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,42%.

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 mantiene en cartera acciones de: MICISO REAL ESTATE SOCIMI con un peso patrimonial de 1,63%.
GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE A FI, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,86 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo está disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual.

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 5,19%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,23%.
La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 30,95 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 1,72 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.
En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: REDEIA CORP, , en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

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.
El petróleo sigue por eso en zonas elevadas, cosa que nos castiga bastante en relación a los comparables al no tener exposición por ser un fondo ESG. Tenemos varias emisiones que vencen de cara a los próximos meses y nuestra idea es seguir con la estrategía de ir a unos bonos de carácter corporativo y mayor duración aprovechando este incremento de rentabilidades que ha habido. Por el lado de la renta variable no esperamos cambios sustanciales en un principio. Por lo general esperamos mantener a tono la volatilidad del fondo con incrementos de la renta fija como asset táctico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - Obligaciones|ESTADO ESPAÑOL|0,800|2029-07-30	EUR	930	1,53	946	1,55
ES00000127A2 - Obligaciones|ESTADO ESPAÑOL|1,950|2030-07-30	EUR	945	1,56	971	1,59
ES00000124C5 - Obligaciones|ESTADO ESPAÑOL|5,150|2028-10-31	EUR	2.072	3,41	2.114	3,46
ES0000012A89 - Obligaciones|ESTADO ESPAÑOL|1,450|2027-10-31	EUR	1.964	3,23	1.971	3,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.911	9,73	6.002	9,82
ES0L02610092 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|1,990|2026-10-09	EUR	0	0,00	1.470	2,40
ES0L02611066 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|1,998|2026-11-06	EUR	1.965	3,23	1.964	3,21
ES0L02612049 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|2,051|2026-12-04	EUR	1.961	3,23	1.959	3,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.926	6,46	5.392	8,82
ES0554653644 - Pagarés|INMOBILIARIA DEL SUR|3,750|2027-09-27	EUR	0	0,00	191	0,31
XS2979643991 - Bonos|INMOBILIARIA COLONIA|3,250|2030-01-22	EUR	581	0,96	596	0,98
XS2905583014 - Obligaciones|SERVICIOS MEDIO AMBI|3,715|2031-10	EUR	1.637	2,69	1.697	2,78
ES0330625007 - Bonos|ENCE|4,100|2030-01-29	EUR	296	0,49	298	0,49
XS3262496022 - Obligaciones|TELEFONICA EMISIONES|4,381|2070-04	EUR	956	1,57	994	1,63
XS3073629530 - Obligaciones|NATURGY ENERGY GROUP|3,875|2035-05	EUR	1.611	2,65	1.701	2,78
ES0305079024 - Bonos|GRENERGY RENOVABLES|2,500|2030-03-31	EUR	392	0,64	401	0,66
XS3385893956 - Obligaciones|MOLINS FINANCE SA|2,750|2033-06-15	EUR	404	0,66	209	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.877	9,67	6.088	9,96
ES0554653644 - Pagarés|INMOBILIARIA DEL SUR|3,750|2027-09-27	EUR	191	0,31	0	0,00
ES0505395840 - Pagarés|FINYCAR|4,390|2027-04-16	EUR	195	0,32	0	0,00
ES05329457W0 - Pagarés|TUBACEX|4,034|2027-09-30	EUR	192	0,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		578	0,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.292	26,82	17.482	28,61
TOTAL RENTA FIJA		16.292	26,82	17.482	28,61
ES0105066007 - Acciones|CELLNEX TELECOM SAU	EUR	338	0,56	0	0,00
ES0173093024 - Acciones|RED ELÉCTRICA	EUR	1.871	3,08	1.891	3,09
ES0105707006 - Acciones|MICISO REAL ESTATE SOCIMI	EUR	988	1,63	988	1,62
TOTAL RV COTIZADA		3.197	5,26	2.879	4,71
TOTAL RENTA VARIABLE		3.197	5,26	2.879	4,71
ES0166156010 - Participaciones|NKB CO INVEST IX IB FCR	EUR	707	1,16	707	1,16
TOTAL IIC		707	1,16	707	1,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.196	33,24	21.068	34,47
XS2824761188 - Obligaciones|EESTI ENERGIA AS|7,875|2029-07-15	EUR	511	0,84	525	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		511	0,84	525	0,86
ES0305668016 - Obligaciones|PENSIUM ESG|4,750|2031-12-25	EUR	295	0,48	294	0,48
FR001400TRD7 - Obligaciones|VERALLIA|3,875|2032-11-04	EUR	735	1,21	775	1,27
XS2798125907 - Obligaciones|ATRADIUS FINANCE|5,000|2034-04-17	EUR	201	0,33	0	0,00
XS3071337847 - Bonos|SACYR|4,750|2030-05-29	EUR	1.220	2,01	1.229	2,01
XS3029358317 - Bonos|ACS|3,750|2030-06-11	EUR	392	0,65	0	0,00
XS3124962088 - Obligaciones|EL CORTE INGLES|3,500|2033-07-24	EUR	654	1,08	688	1,13
XS3107209259 - Bonos|SERVICIOS FINANCIERO|3,500|2028-09-29	EUR	494	0,81	501	0,82
XS2249600771 - Obligaciones|UNIPOLSAI SPA|3,187|2070-04-27	EUR	1.754	2,89	1.809	2,96
XS3106539938 - Obligaciones|EPH FIN INTERNATIONA|4,625|2032-07	EUR	1.174	1,93	1.225	2,00
DE000A289FK7 - Obligaciones|ALLIANZ FINANCE II B|2,625|2030-10	EUR	1.063	1,75	1.096	1,79
XS3206365150 - Obligaciones|AXA|2,562|2031-09-16	EUR	1.145	1,88	1.205	1,97
XS2484362558 - Obligaciones|ACCIONA|2,501|2028-01-24	EUR	391	0,64	392	0,64
XS3303020385 - Obligaciones|NEXTERA ENERGY INC|4,750|2056-02-2	EUR	737	1,21	790	1,29
PTBOTCOM0006 - Bonos|BANCO CTT|4,250|2029-10-30	EUR	198	0,33	201	0,33
DE000A46Z700 - Bonos|SIXT SE|3,750|2031-01-15	EUR	392	0,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.844	17,85	10.205	16,70
PTG1V5JM0167 - Pagarés|GRUPO VISABEIRA SA|4,000|2027-01-13	EUR	196	0,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		196	0,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.551	19,01	10.730	17,56
TOTAL RENTA FIJA		11.551	19,01	10.730	17,56
DE0005810055 - Acciones|DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.860	3,06	1.791	2,93
DE0008430026 - Acciones|MUENCHENER RUECKVER	EUR	1.608	2,65	1.563	2,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125007 - Acciones|COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.381	2,27	1.583	2,59
FR0000125338 - Acciones|CAP GEMINI	EUR	470	0,77	396	0,65
FR0006174348 - Acciones|BUREAU VERITAS	EUR	2.283	3,76	2.276	3,72
IE00BTN1Y115 - Acciones|MEDTRONIC PLC	USD	991	1,63	1.027	1,68
JP3802400006 - Acciones|FANUC	JPY	2.171	3,57	2.587	4,23
NL0010273215 - Acciones|ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	1.118	1,84	1.549	2,54
PTPTI0AM0006 - Acciones|NAVIGATOR CO	EUR	482	0,79	0	0,00
DE0005552004 - Acciones|DEUTSCHE POST AG	EUR	2.565	4,22	2.655	4,34
IE00B4BNMY34 - Acciones|ACCENTURE LTD.	USD	1.133	1,87	763	1,25
BE0003851681 - Acciones|AEDIFICA	EUR	638	1,05	0	0,00
FI0009013403 - Acciones|KONE OYJ B	EUR	1.024	1,68	896	1,47
FR0000120073 - Acciones|AIR LIQUIDE	EUR	923	1,52	762	1,25
IT0004176001 - Acciones|PRYSMIAN SPA	EUR	1.116	1,84	1.314	2,15
NL0000009538 - Acciones|KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	2.875	4,73	3.343	5,47
NL0011794037 - Acciones|KONINKLIJKE AHOLD	EUR	605	1,00	0	0,00
US12504L1098 - Acciones|CBRE GROUP	USD	1.702	2,80	1.769	2,89
US5128073062 - Acciones|LAM RESEARCH CORP	USD	1.305	2,15	1.707	2,79
TOTAL RV COTIZADA		26.248	43,21	25.983	42,52
TOTAL RENTA VARIABLE		26.248	43,21	25.983	42,52
IE000PY311L1 - Participaciones|NOMURA IRELAND HYBRID BOND I E	EUR	2.021	3,33	2.070	3,39
TOTAL IIC		2.021	3,33	2.070	3,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.820	65,55	38.782	63,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.016	98,79	59.850	97,93

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)