

GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 4826

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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 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: 3 (En una escala del 1 al 7)

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 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 (Art. 8 Reglamento (1E) 2019/2088), 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 periodos 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,13	0,45	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,10	3,05	2,75

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	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	264.393,38	264.218,54	1.071	953	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	69.923,67	66.209,15	20	19	EUR	1,98	1,98	50.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	46.884	44.169	50.073	39.555
CLASE R	EUR	9.763	9.136	8.692	9.426

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	177,3284	162,8861	146,8488	156,4413
CLASE R	EUR	139,6285	132,0201	122,4027	135,2978

(*)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		0,29	0,00	0,29	0,58	0,00	0,58	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE R		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,03	0,07	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	8,87	-0,48	5,77	1,00	2,41	10,92	-6,13	14,50	16,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	28-10-2024	-1,18	02-08-2024	-2,01	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,84	11-10-2024	1,72	29-04-2024	1,57	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,55	4,79	6,45	5,92	4,88	5,73	8,92	6,47	5,85
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	0,02
Benchmark Sostenible	4,68	4,10	3,97	5,77	4,57	6,10	8,14	3,56	3,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,24	3,24	3,67	6,23	4,14	8,65	4,31	6,59	6,63

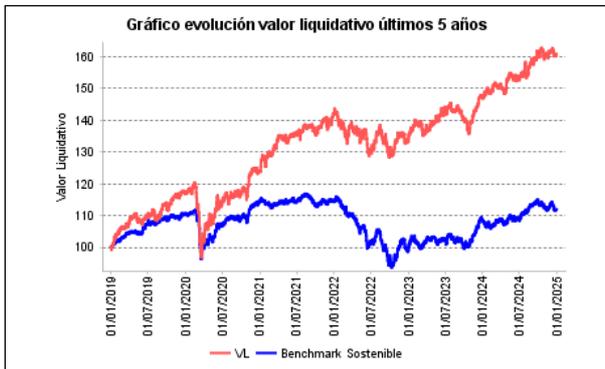
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

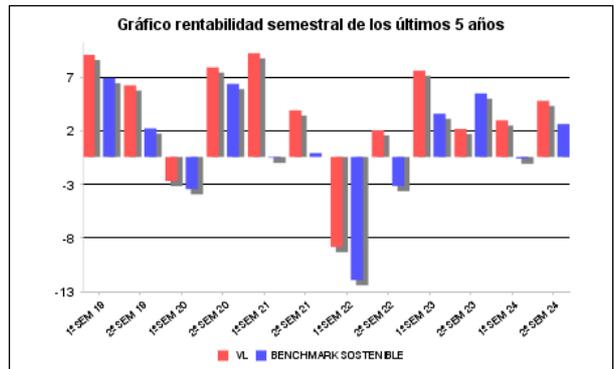
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,17	0,17	0,16	0,16	0,66	0,72	0,78	0,77

(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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,76	-1,88	5,76	-0,47	2,40	7,86	-9,53	11,99	15,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	31-12-2024	-1,45	30-06-2024	-2,16	30-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,84	11-10-2024	1,72	29-04-2024	1,57	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,85	5,25	6,45	6,62	4,88	5,97	9,33	6,99	6,66
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	0,02
Benchmark Sostenible	4,68	4,10	3,97	5,77	4,57	6,10	8,14	3,56	3,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,24	3,24	3,67	6,23	5,87	8,65	4,31	6,59	6,63

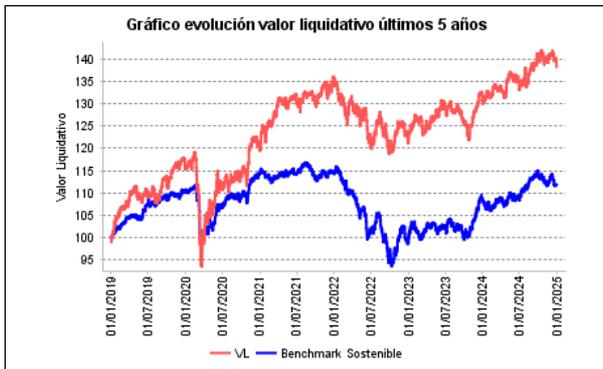
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

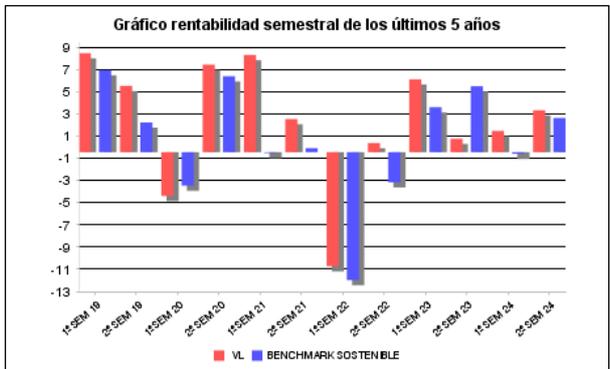
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,72	0,77	0,76

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Renta Fija Mixta Euro	41.210	992	2,05
Renta Fija Mixta Internacional	37.890	172	3,71
Renta Variable Mixta Euro	35.769	81	2,92
Renta Variable Mixta Internacional	169.565	3.600	3,36
Renta Variable Euro	85.464	3.666	-0,57
Renta Variable Internacional	301.801	11.667	5,67
IIC de Gestión Pasiva	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	77.024	2.158	2,49
Global	194.289	1.726	2,60
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	183.006	12.043	1,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.290.376	39.881	3,20

*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	54.956	97,01	52.688	98,62
* Cartera interior	24.148	42,63	22.815	42,71
* Cartera exterior	30.738	54,26	29.839	55,85
* Intereses de la cartera de inversión	70	0,12	34	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.632	2,88	396	0,74
(+/-) RESTO	60	0,11	339	0,63
TOTAL PATRIMONIO	56.648	100,00 %	53.423	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	53.423	53.305	53.305	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,73	-3,15	-2,37	-123,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,06	3,39	8,43	54,00
(+) Rendimientos de gestión	5,44	3,74	9,19	49,53
+ Intereses	0,18	0,25	0,43	-28,84
+ Dividendos	0,33	0,51	0,84	-34,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,86	0,70	1,56	25,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,21	2,07	6,31	109,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,12	0,21	0,08	-158,72
± 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	-0,03	339,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,35	-0,76	8,10
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,58	3,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	3,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	18,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	8,42
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,09	47,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	9,24
+ 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	9,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.648	53.423	56.648	

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

3. Inversiones financieras

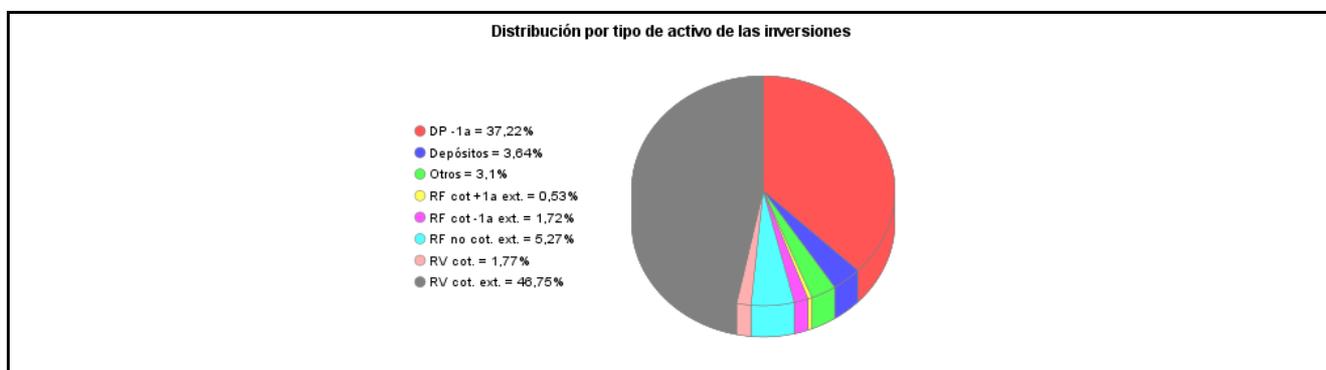
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.085	37,22	19.752	36,97
TOTAL RENTA FIJA	21.085	37,22	19.752	36,97
TOTAL RV COTIZADA	1.000	1,77	1.000	1,87
TOTAL RENTA VARIABLE	1.000	1,77	1.000	1,87
TOTAL DEPÓSITOS	2.063	3,64	2.063	3,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.148	42,63	22.815	42,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.276	2,25	4.214	7,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.985	5,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.261	7,52	4.214	7,89
TOTAL RV COTIZADA	26.477	46,75	25.625	47,97
TOTAL RENTA VARIABLE	26.477	46,75	25.625	47,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.738	54,27	29.839	55,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.886	96,90	52.653	98,56

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 2533,31 euros, lo que supone un 0,005% del patrimonio medio de la IIC. Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 12,000 millones de euros en concepto de compra, el 0,12% 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.

Durante el año 2024 las bolsas han tenido nuevamente un buen comportamiento, asociado además a un nivel bajo de volatilidad. El principal impulsor ha sido, igual que el año anterior, la bonanza de los beneficios empresariales, que se mantiene en el tiempo, fundamentada en la fortaleza de la demanda de servicios. Los PMIs de servicios siguen situados en zona de expansión, así en el conjunto de Estados Unidos, Japón, Reino Unido, Zona Euro y China, el promedio de los PMIs de servicios mensuales en 2024 ha sido de 52,7, superior a 50 y por lo tanto expansivos. Este gasto en servicios sigue financiando con trabajo, a través de las bajas tasas de paro, que en el conjunto de los países avanzados se ha situado en un 4,6%, inferior a su media histórica del 6,6%.

Durante el segundo semestre del año, a principios de agosto, se produjo una espantada de verano, con el mercado bursátil cotizando temporalmente una hipotética recesión, que nunca se vio respaldada por datos veraces. La recuperación del

mercado fue rápida.

Respecto a las curvas de tipos de interés, durante el año 2024 se ha producido un movimiento en cruz. Si comparamos la curva de tipos de interés a finales del año 2023 con la de finales del año 2024, observaremos que durante el año los tipos de interés de corto plazo han bajado, mientras que los tipos de interés de largo plazo han subido. En el caso de la curva de tipos norteamericana, el centro de la cruz o punto de inflexión ha estado en los 2,0 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las dos principales decisiones han sido la de mantener la exposición a la renta variable cerca de su máximo posible, el 50%, y la de mantener una duración corta en los activos de renta fija, aprovechando los tipos cortos existentes. Hemos mantenido esta política invariable a lo largo de todo el año 2024.

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 4,76% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 5,17%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,26%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,08%.

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 6,04% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 119 participes, lo que supone una variación del 12,24%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,26%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,34%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 5,26%, 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 3,20%.

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 el segundo semestre hemos diversificado la exposición a la renta variable mediante la incorporación de algunos nuevos valores como Prysmian, Kone, Air Liquide, Cap Gemini o ASML. Igualmente hemos adquirido letras del tesoro, tanto españolas como francesas, y bonos de una empresa, Pensium, totalmente alineada con los objetivos de sostenibilidad del fondo.

En lo que a ventas se refiere hemos bajado nuestra exposición a empresas como CBRE, Lam Research, Accenture, Saint Gobain, Philips o Munich Re. No hemos renovado los treasuries norteamericanos que han amortizado, al considerar que los actuales niveles del dólar reflejan una sobrevaloración.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CBRE GROUP INC A, LAM RESEARCH CORP, ACCENTURE, BUREAU VERITAS, KONINKLIJKE PHILIPS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo

han sido: LAM RESEARCH CORP. ANTES SPLIT, DEUTSCHE POST -REG, KONE OYJ, AIR LIQUIDE, CAPGEMINI SE.

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.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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 3,91 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 5,62%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,04%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,24%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 3,12 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 0,41.

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 2,68 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: MICISO REAL EST , 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.

Nuestras perspectivas para el fondo para el año 2025 pasan por (i) seguir considerando que los resultados empresariales seguirán siendo robustos, de la mano de unos servicios que estimamos van a permanecer fuertes, y de unos bienes que podrían repuntar a lo largo del año, saliendo de su actual situación estancada de mera reposición; y (ii) observar que la cruz de tipos de interés se abrirá aún más, debido tanto al descenso de los tipos cortos, aunque en menor medida, como, sobre todo, a la subida de los tipos largos. Ello puede posibilitar que aquellos sectores, más dependientes del tipo de interés de corto plazo, como por ejemplo el bancario, puedan tener un buen ejercicio, mientras que aquellos otros sectores más dependientes del tipo de interés largo, como por ejemplo los de contador, puedan quedarse rezagados. Geográficamente esperamos que zonas como Japón, Europa, o los países emergentes lo hagan mejor que la bolsa norteamericana.

Es muy probable que durante el año 2025 mantengamos elevada la exposición a la renta variable, y de que aumentemos la duración de la cartera de renta fija a medida que la curva de tipos prosiga en su normalización, aún incompleta a día de hoy según nuestra parecer.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02407051 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,831 2024-07-05	EUR	0	0,00	2.000	3,74
ES0L02408091 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,669 2024-08-09	EUR	0	0,00	1.993	3,73
ES0L02409065 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,791 2024-09-06	EUR	0	0,00	497	0,93
ES0L02410048 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,689 2024-10-04	EUR	0	0,00	4.461	8,35
ES0L02411087 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,603 2024-11-08	EUR	0	0,00	3.952	7,40
ES0L02412069 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,577 2024-12-06	EUR	0	0,00	2.960	5,54
ES0L02501101 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,056 2025-01-10	EUR	3.998	7,06	0	0,00
ES0L02502075 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,047 2025-02-07	EUR	3.991	7,04	0	0,00
ES0L02503073 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,452 2025-03-07	EUR	2.738	4,83	0	0,00
ES0L02504113 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,460 2025-04-11	EUR	4.419	7,80	1.948	3,65
ES0L02505094 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,367 2025-05-09	EUR	3.469	6,12	972	1,82
ES0L02506068 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,372 2025-06-06	EUR	989	1,75	969	1,81
ES0L02507041 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,275 2025-07-04	EUR	1.482	2,62	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21.085	37,22	19.752	36,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.085	37,22	19.752	36,97
TOTAL RENTA FIJA		21.085	37,22	19.752	36,97
ES0105707006 - ACCIONES MICISO REAL EST	EUR	1.000	1,77	1.000	1,87
TOTAL RV COTIZADA		1.000	1,77	1.000	1,87
TOTAL RENTA VARIABLE		1.000	1,77	1.000	1,87
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3,9 2025-03-22	EUR	2.063	3,64	2.063	3,86
TOTAL DEPÓSITOS		2.063	3,64	2.063	3,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.148	42,63	22.815	42,70
US91282CCT62 - R. ESTADO USA 0,375 2024-08-15	USD	0	0,00	928	1,74
US91282CDB46 - R. ESTADO USA 0,625 2024-10-15	USD	0	0,00	921	1,72
US91282CDH16 - R. ESTADO USA 0,750 2024-11-15	USD	0	0,00	918	1,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.767	5,18
ES0305668016 - R. PENSUUM ESG 4,750 2031-06-25	EUR	299	0,53	0	0,00
US92826CAD48 - R. VISA INC. 3,150 2025-12-14	USD	0	0,00	454	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		299	0,53	454	0,85
FR0013396512 - R. ORANGE 1,125 2024-07-15	EUR	0	0,00	500	0,94
US92826CAD48 - R. VISA INC. 3,150 2025-12-14	USD	477	0,84	0	0,00
XS1170307414 - R. NATURGY ENERGY 1,375 2025-01-21	EUR	500	0,88	494	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		977	1,72	993	1,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.276	2,25	4.214	7,89
FR0128537190 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 2,561 2025-02-12	EUR	997	1,76	0	0,00
FR0128537208 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 2,608 2025-03-12	EUR	995	1,76	0	0,00
FR0128537216 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 2,647 2025-04-09	EUR	993	1,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.985	5,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.261	7,52	4.214	7,89
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	2.209	3,90	2.456	4,60
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	1.779	3,14	1.529	2,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHER RUECK	EUR	706	1,25	1.168	2,19
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ B	EUR	282	0,50	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	314	0,55	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1.714	3,03	1.961	3,67
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	316	0,56	0	0,00
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	3.961	6,99	3.491	6,53
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD.	USD	2.717	4,80	2.408	4,51
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	1.928	3,40	1.837	3,44
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	617	1,09	0	0,00
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	2.566	4,53	2.562	4,80
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	3.294	5,81	4.269	7,99
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY	EUR	339	0,60	0	0,00
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	2.218	3,92	1.664	3,11
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CO	USD	0	0,00	1.789	3,35
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CO	USD	906	1,60	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC.	USD	610	1,08	490	0,92
TOTAL RV COTIZADA		26.477	46,75	25.625	47,97
TOTAL RENTA VARIABLE		26.477	46,75	25.625	47,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.738	54,27	29.839	55,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.886	96,90	52.653	98,56

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

Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o “summer interships” o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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