

## GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 4826

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2023

**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](http://fondos.gvcgaesco.es).

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

### Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

### Correo Electrónico

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN 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. 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,06	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,40	2,50	-0,13

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	276.774,89	276.798,07	894	877	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	69.119,94	69.146,48	20	21	EUR	0,00	0,00	50.000	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	42.945	50.073	39.555	22.981
CLASE R	EUR	8.814	8.692	9.426	8.512

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	155,1612	146,8488	156,4413	136,6314
CLASE R	EUR	127,5149	122,4027	135,2978	120,8131

(\*)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	0,43	0,00	0,43	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,66	-2,24	3,95	3,97	3,68	-6,13	14,50	5,95	-4,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,97	06-07-2023	-1,04	10-03-2023	-4,82	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,75	27-07-2023	1,02	02-06-2023	4,91	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,94	4,98	5,83	6,84	7,75	8,92	6,47	14,42	6,20
<b>Ibex-35</b>	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	18,30	34,10	13,52
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	0,01
<b>Benchmark Sostenible</b>	6,14	6,30	4,65	7,23	9,78	8,14	3,56	8,89	3,49
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,58	7,58	8,60	7,44	4,31	4,31	6,59	8,75	7,65

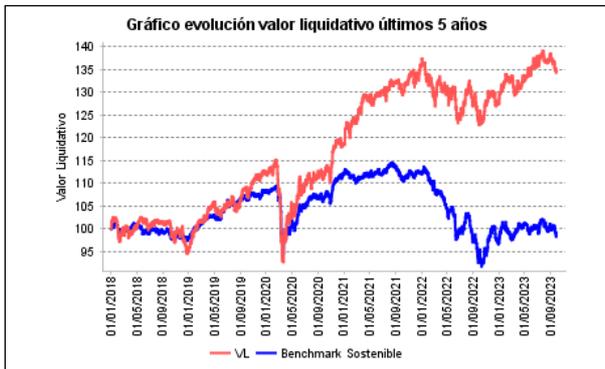
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

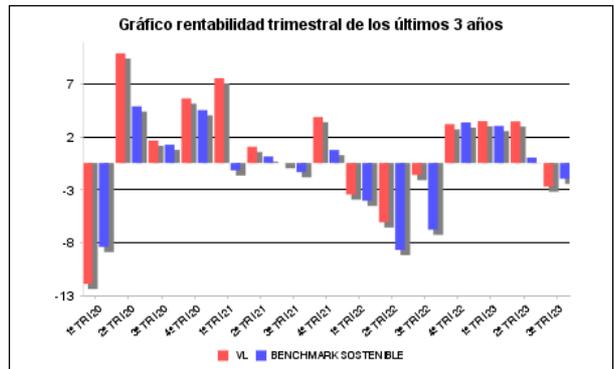
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,17	0,16	0,16	0,16	0,72	0,78	0,78	0,75

(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



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,18	-2,24	2,50	3,97	1,99	-9,53	11,99	3,63	-6,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,97	06-07-2023	-1,04	10-03-2023	-5,36	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,75	27-07-2023	1,02	02-06-2023	5,52	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,02	4,98	6,11	6,84	8,44	9,33	6,99	16,13	6,84
<b>Ibex-35</b>	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	16,19	34,10	13,52
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	0,01
<b>Benchmark Sostenible</b>	6,14	6,30	4,65	7,23	9,78	8,14	3,56	8,89	3,49
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,58	7,58	8,60	7,44	4,31	4,31	6,59	8,75	7,65

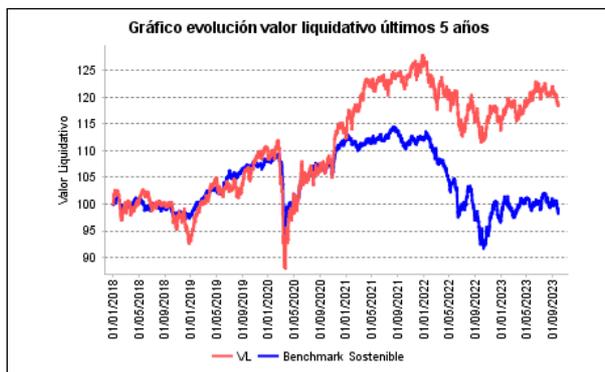
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

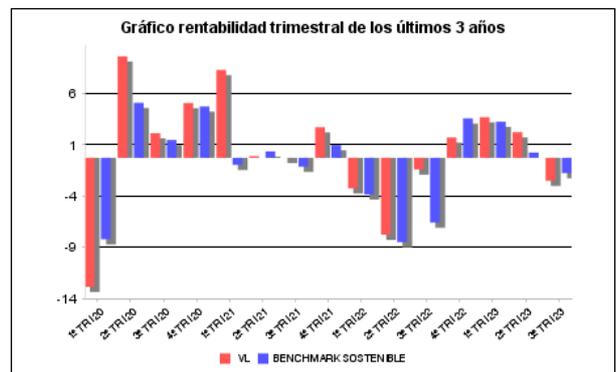
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,17	0,17	0,17	0,15	0,72	0,77	0,76	0,74

(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**
Renta Fija Euro	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Renta Fija Mixta Euro	36.802	969	0,33
Renta Fija Mixta Internacional	34.136	139	0,07
Renta Variable Mixta Euro	42.715	283	-0,93
Renta Variable Mixta Internacional	163.306	3.725	-1,85
Renta Variable Euro	90.077	3.635	-1,71
Renta Variable Internacional	339.073	13.511	-4,84
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	84.406	2.449	-1,43
Global	182.955	2.082	-1,32
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	145.222	11.590	0,73
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.221.622	40.938	-1,88

\*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	50.224	97,03	50.902	96,13
* Cartera interior	22.875	44,20	21.840	41,25
* Cartera exterior	27.335	52,81	29.051	54,86
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,03	12	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.373	2,65	1.538	2,90
(+/-) RESTO	162	0,31	511	0,97
TOTAL PATRIMONIO	51.759	100,00 %	52.951	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)	52.951	53.919	58.765	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,03	-5,65	-18,80	-99,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,25	3,85	5,89	-156,95
(+) Rendimientos de gestión	-2,09	4,03	6,40	-150,56
+ Intereses	0,15	0,17	0,46	-11,87
+ Dividendos	0,15	0,54	0,81	-72,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	0,10	0,38	133,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,76	3,13	4,48	-186,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,16	0,09	0,33	72,65
± 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	-0,06	509,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,18	-0,51	-10,91
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,43	-1,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-0,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,30
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	-0,02	-149,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-117,27
+ 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	-117,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.759	52.951	51.759	

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

### 3. Inversiones financieras

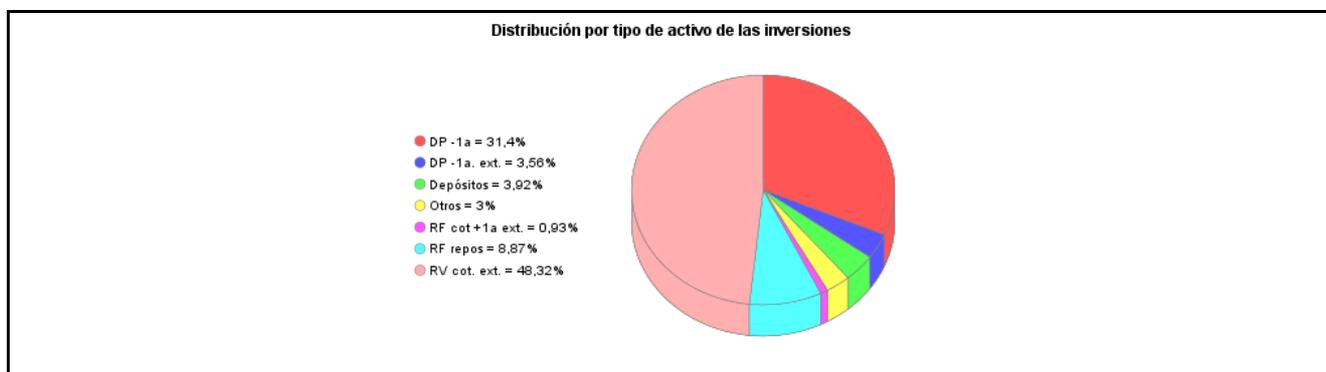
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.254	31,40	14.775	27,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.592	8,87	5.049	9,54
TOTAL RENTA FIJA	20.846	40,27	19.824	37,45
TOTAL DEPÓSITOS	2.029	3,92	2.015	3,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.875	44,19	21.840	41,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.325	4,49	2.539	4,79
TOTAL RENTA FIJA	2.325	4,49	2.539	4,79
TOTAL RV COTIZADA	25.010	48,32	26.512	50,08
TOTAL RENTA VARIABLE	25.010	48,32	26.512	50,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.335	52,81	29.051	54,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.211	97,00	50.890	96,13

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPOJESTADO ESPAÑOL 3,75 20 23-10-19	4.592	Inversión
Total subyacente renta fija		4592	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4592	

### 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

	SI	NO
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 899,93 euros, lo que supone un 0,002% 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.

Los mercados bursátiles hicieron máximos a finales de julio. A partir de aquel momento han tenido descensos que se han producido en un entorno de baja volatilidad y bajo volumen negociado. Interpretamos este último descenso en clave de los tradicionales dientes de sierra que tienen los mercados bursátiles de forma natural. Los resultados empresariales siguen sólidos, y no se anticipa ningún cambio en los mismos en el futuro inmediato. Los múltiplos de valoración siguen bajos, especialmente en lo que al segmento "value" se refiere. A nivel mundial el Fondo Monetario internacional ha aumentado el crecimiento mundial para el año 2023 del 2,7% que pronosticaba en octubre de 2022 al 3,0% que pronostica en octubre de 2023. Luego el crecimiento económico mundial va a registrar este año 2023 un crecimiento prácticamente idéntico que el de la media histórica del crecimiento mundial (3,1% entre 1995 y 2019), y eso en un entorno de fuerte subida de tipos de interés. ¿Cómo es posible? La explicación a la buena situación económica se encuentra en la fortaleza de los servicios a nivel global, con unos PMIs de Servicios muy por encima de 50, esto es, expansivos, en los tres trimestres del año, con cifras superiores a 52 en el caso de la Zona Euro y el Reino Unido, superiores a 53 en el caso de Estados Unidos, y

superiores a 54 en el caso de Japón y China. Ello hace que aquellos países más dependientes del turismo, por ejemplo, como España o Grecia, estén a la cabeza del crecimiento económico de la Zona Euro. Se simultánea con un crecimiento de las magnitudes monetarias, M2, que son en la zona euro un 17,4% mayores que en 2019, y en Estados Unidos de un +36,4%. La explicación a esta situación se debe a las bajas tasas de paro en todo el mundo, que posibilitan la financiación del fuerte apetito por los servicios por parte de los consumidores. La tasa de paro en Estados Unidos es del 3,8%, muy inferior a la media del 6,1% entre 1980 y 2023. En la zona Euro es del 6,5%, muy inferior igualmente a la media del 9,1% entre 1998 y 2023. En el conjunto de países avanzados es del 4,4%, mínimos históricos, cuando la media entre 1980 y 2023 es del 6,6%. Los márgenes empresariales siguen situados en zona de máximos, dado que si bien los costes de personal están aumentando, respecto al año anterior, otros muchos costes están remitiendo, como los energéticos, los de materias primeras o los de transportes de contenedores, entre otros. Las tasas de inflación están igualmente remitiendo, si bien son aún elevadas. Las tasas de inflación subyacente, las consideradas de un mayor componente estructural, están capitalizando la atención del mercado, y siguen elevadas, del 4,3% en EEUU y del 5,3% en la Zona Euro. Observando los denominados "breakeven inflation rates", podemos ver como las expectativas de inflación futuras están situadas más cerca del 3% que del 2%, que constituye el objetivo de los bancos centrales. Ello implica que los tipos de interés de largo plazo (10 años) deberían situarse entre el 5% y el 5,5%. Es un rango de tipos que no es nada peligroso para el mercado dado que la media de los tipos largos en EEUU es del 5,2% (1926 a 2022), cuya magnitud ha sido compatible con un fuerte crecimiento económico y con fuertes alzas bursátiles. Para llegar a constituir un conato de problema debería superarse el rango superior, de lo que estamos aún lejos. Esto denotan los tipos de interés a 10 años del 4,95% en EEUU, el 2,95% en Alemania o el 4,08% en España (19/10/23)

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

Las principales decisiones de inversión adoptadas son dos. Por una parte, mantener la inversión en renta variable cerca del máximo permitido para el fondo, el 50%. Por otra parte, mantener las duraciones muy cortas en lo que a la cartera de renta fija se refiere.

#### 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 4,33% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 5,88%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -2,24%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,49%.

#### 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 -2,25% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 16 participes, lo que supone una variación del 1,78%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -2,24%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,17%.

#### 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 -2,24%, 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 -1,88%.

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.

Hemos vendido Komatsu, dado que según nuestro proveedor de sostenibilidad, MainStreet Partners, ha entrado a formar parte de las denominadas "red flags", al haber aceptado un contrato de armamento no convencional por parte del Gobierno Japonés. Hemos reducido también la exposición a Munich Re, dada su fuerte reducción del descuento fundamental, tras haber subido su cotización fuertemente. Hemos aumentado la exposición a empresas como Medtronic o Bureau Veritas, entre otras. Hemos renovado tanto letras del tesoro como Treasuries americanos que han vencido durante el trimestre.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MUENCHENER RUECKVER REG, ACCENTURE, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, US TREASURY 0,5% 30/11/23, US TREASURY 0,375% 15/8/24. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FANUC, DEUTSCHE POST -REG, MEDTRONIC PLC, KONINKLIJKE PHILIPS, BUREAU VERITAS.

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 30,43 millones de euros, que supone un 0,63% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 4,98%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,3%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,58%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 4,8 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 0,39.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 4,54 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.

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.

No pretendemos introducir cambio alguno en la estrategia de inversión que mantenemos en el fondo durante los próximos trimestres. Mantendremos una inversión en renta variable cercana al 50% y una duración corta en las emisiones de renta fija.

Nuestras expectativas para el fondo en los próximos trimestres son muy positivas, especialmente por la parte de renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02307079 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,219 2023-07-07	EUR	0	0,00	1.000	1,89
ES0L02308119 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,355 2023-08-11	EUR	0	0,00	997	1,88
ES0L02309083 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,321 2023-09-08	EUR	0	0,00	994	1,88
ES0L02310065 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,100 2023-10-06	EUR	3.999	7,73	3.964	7,49
ES0L02311105 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,167 2023-11-10	EUR	1.992	3,85	1.975	3,73
ES0L02312087 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,614 2023-12-08	EUR	993	1,92	985	1,86
ES0L02402094 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,393 2024-02-09	EUR	987	1,91	978	1,85
ES0L02403084 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,404 2024-03-08	EUR	984	1,90	975	1,84
ES0L02404124 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,437 2024-04-12	EUR	980	1,89	972	1,84
ES0L02405105 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,429 2024-05-10	EUR	977	1,89	969	1,83
ES0L02406079 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,823 2024-06-07	EUR	1.949	3,76	966	1,82
ES0L02407051 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,831 2024-07-05	EUR	1.943	3,75	0	0,00
ES0L02408091 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,652 2024-08-09	EUR	968	1,87	0	0,00
ES0L02409065 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,791 2024-09-06	EUR	483	0,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		16.254	31,40	14.775	27,91
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		16.254	31,40	14.775	27,91
ES0000012F76 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	EUR	4.592	8,87	5.049	9,54
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		4.592	8,87	5.049	9,54
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		20.846	40,27	19.824	37,45
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A.  3,5 2023-11-10	EUR	0	0,00	2.015	3,81
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A.  4,1 2024-03-22	EUR	2.029	3,92	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		2.029	3,92	2.015	3,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		22.875	44,19	21.840	41,26
GB00BF0HZ991 - R. UK TREASURY 0,750 2023-07-22	GBP	0	0,00	1.162	2,19
US91282CCT62 - R. ESTADO USA  0,375 2024-08-15	USD	905	1,75	0	0,00
US91282CDM01 - R. ESTADO USA  0,500 2023-11-30	USD	939	1,81	899	1,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.844	3,56	2.060	3,89
XS1170307414 - R. NATURGY ENERGY 1,375 2025-01-21	EUR	481	0,93	478	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		481	0,93	478	0,90
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.325	4,49	2.539	4,79
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.325	4,49	2.539	4,79
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	2.697	5,21	3.131	5,91
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	1.310	2,53	1.353	2,55
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	1.107	2,14	1.203	2,27
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	2.560	4,95	2.508	4,74
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	2.351	4,54	2.010	3,80
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD.	USD	2.905	5,61	2.828	5,34
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	2.594	5,01	2.422	4,57
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU	JPY	0	0,00	1.851	3,50
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	2.468	4,77	2.400	4,53
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	3.467	6,70	3.621	6,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	119	0,23	130	0,25
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	1.397	2,70	1.479	2,79
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	155	0,30	135	0,26
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CO	USD	1.186	2,29	1.178	2,23
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINAN	USD	130	0,25	132	0,25
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC.	USD	435	0,84	0	0,00
US9297401088 - ACCIONES WABTEC CORP	USD	131	0,25	131	0,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>25.010</b>	<b>48,32</b>	<b>26.512</b>	<b>50,08</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>25.010</b>	<b>48,32</b>	<b>26.512</b>	<b>50,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>27.335</b>	<b>52,81</b>	<b>29.051</b>	<b>54,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>50.211</b>	<b>97,00</b>	<b>50.890</b>	<b>96,13</b>

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)