

GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 4826

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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. 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 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,03	0,24	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,13	3,37	3,27	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	263.959,02	264.218,54	978	953	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	69.923,67	66.209,15	20	19	EUR	0,00	1,98	50.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	47.035	44.169	50.073	39.555
CLASE R	EUR	9.951	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	178,1920	162,8861	146,8488	156,4413
CLASE R	EUR	142,3067	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		0,15	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,40	5,77	1,00	2,41	4,98	10,92	-6,13	14,50	16,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	02-08-2024	-1,18	02-08-2024	-2,01	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,23	29-07-2024	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	5,78	6,45	5,92	4,88	5,09	5,73	8,92	6,47	5,85
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
Benchmark Sostenible	4,84	3,97	5,77	4,57	5,86	6,10	8,14	3,56	3,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,67	3,67	6,23	4,14	8,65	8,65	4,31	6,59	6,63

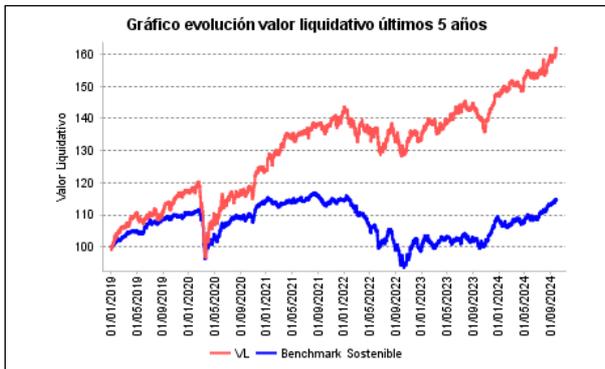
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

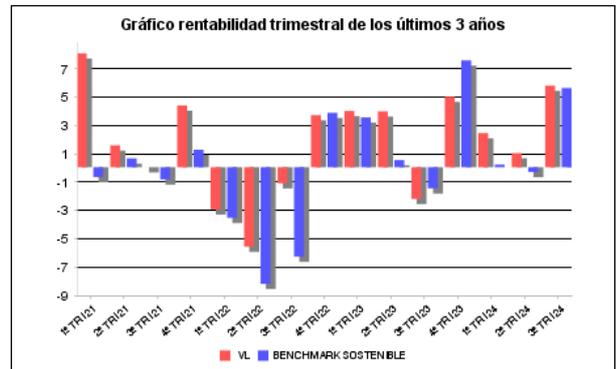
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,17	0,16	0,16	0,17	0,66	0,72	0,78	0,77

(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 trimestral de los últimos 3 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	7,79	5,76	-0,47	2,40	3,53	7,86	-9,53	11,99	15,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	02-08-2024	-1,45	30-06-2024	-2,16	30-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,23	29-07-2024	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	6,03	6,45	6,62	4,88	5,84	5,97	9,33	6,99	6,66
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30	14,18	22,19	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
Benchmark Sostenible	4,84	3,97	5,77	4,57	5,86	6,10	8,14	3,56	3,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,67	3,67	6,23	5,87	8,65	8,65	4,31	6,59	6,63

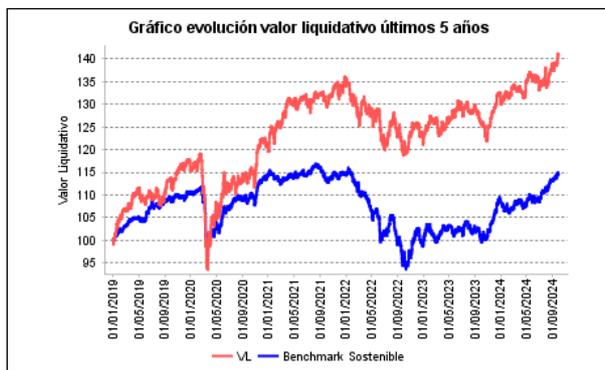
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

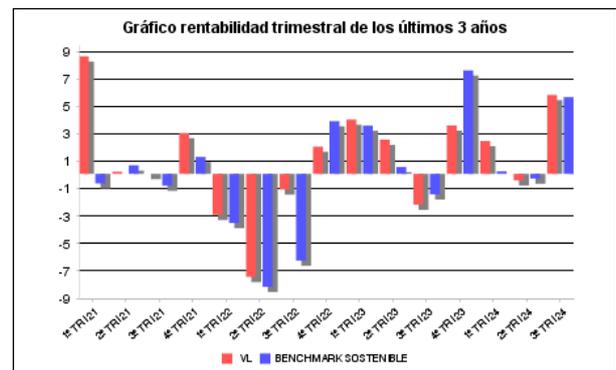
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,72	0,77	0,76

(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 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	50.888	1.330	2,27
Renta Fija Internacional	107.300	2.332	2,65
Renta Fija Mixta Euro	40.799	983	1,74
Renta Fija Mixta Internacional	37.338	168	1,79
Renta Variable Mixta Euro	35.169	81	0,97
Renta Variable Mixta Internacional	167.799	3.571	2,50
Renta Variable Euro	86.439	3.641	1,25
Renta Variable Internacional	298.230	11.709	2,23
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	77.646	2.180	0,72
Global	192.030	1.718	1,23
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	182.499	12.019	0,78
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	1.276.137	39.732	1,72

*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	55.556	97,49	52.688	98,62
* Cartera interior	25.557	44,85	22.815	42,71
* Cartera exterior	29.942	52,54	29.839	55,85
* Intereses de la cartera de inversión	56	0,10	34	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	807	1,42	396	0,74
(+/-) RESTO	623	1,09	339	0,63
TOTAL PATRIMONIO	56.986	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	54.897	53.305	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,84	-3,70	-2,29	-122,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,62	1,01	9,02	461,58
(+) Rendimientos de gestión	5,85	1,18	9,61	397,14
+ Intereses	0,09	0,07	0,34	15,77
+ Dividendos	0,24	0,46	0,76	-46,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,37	0,82	-66,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,31	0,19	7,41	2.710,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,10	0,09	0,30	5,13
± 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	-0,01	0,00	-0,02	206,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,17	-0,59	27,98
- Comisión de gestión	-0,15	-0,14	-0,44	1,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	1,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	7,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,72
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,09	400,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200.466,18
+ 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	-200.466,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.986	53.423	56.986	

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

3. Inversiones financieras

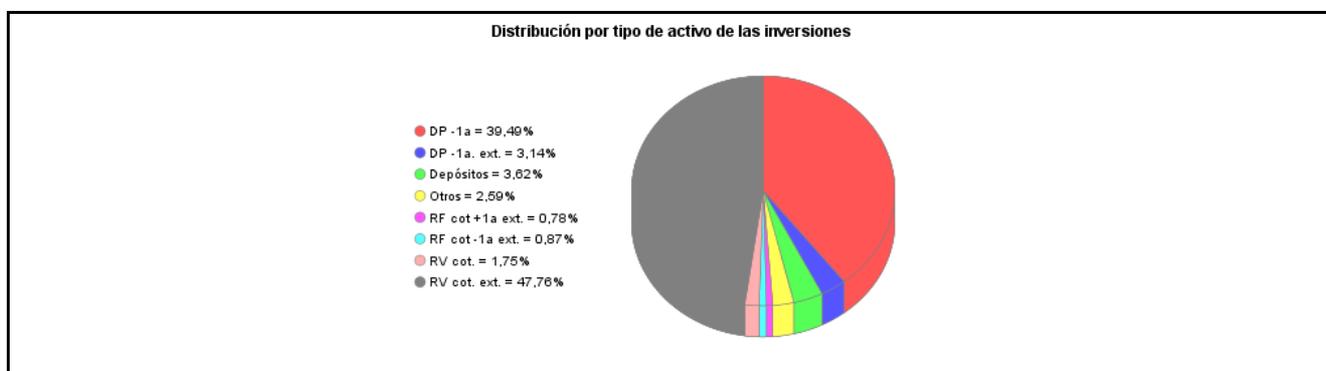
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.494	39,49	19.752	36,97
TOTAL RENTA FIJA	22.494	39,49	19.752	36,97
TOTAL RV COTIZADA	1.000	1,75	1.000	1,87
TOTAL RENTA VARIABLE	1.000	1,75	1.000	1,87
TOTAL DEPÓSITOS	2.063	3,62	2.063	3,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.557	44,86	22.815	42,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.732	4,79	4.214	7,89
TOTAL RENTA FIJA	2.732	4,79	4.214	7,89
TOTAL RV COTIZADA	27.210	47,76	25.625	47,97
TOTAL RENTA VARIABLE	27.210	47,76	25.625	47,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.942	52,55	29.839	55,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.499	97,41	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 719,5 euros, lo que supone un 0,001% 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 han tenido un buen tercer trimestre del año, amparados en la fortaleza de los resultados empresariales, y un buen crecimiento económico que sigue impulsado por la robustez de la demanda de servicios a nivel global. El Fondo Monetario Internacional ha renovado, ahora en octubre, sus proyecciones de crecimiento económico a nivel mundial, que mantiene estables en el 3,2% para el año 2024m cifra que mantiene también para el año 2025.

Las tasas de inflación se están moderando a nivel mundial, si bien la inflación subyacente, esto es, la considerada estructural, sigue aún en el 3,3% en los Estados Unidos, y en el 2,7% en la zona euro, ambas superiores al objetivo perseguido por los bancos centrales.

Si comparamos las curvas de tipos de interés actuales, con las existentes a finales de 2023, observaremos una forma de cruz, esto es, un descenso de los tipos de interés de corto plazo, que se simultanea con un aumento de los tipos de interés de largo plazo. Si comparamos las actuales primas temporales existentes entre las rentabilidades a 10 años y las

rentabilidades a 2 años, observaremos, que siguen siendo insuficientes, es decir, que seguimos esperando más subidas aún de los tipos de interés largos.

Durante el tercer trimestre del año, a principios de agosto, durante unos pocos días los mercados bursátiles cotizaron la posibilidad de una recesión económica. El detonante fueron unos datos del mercado laboral norteamericano, algo más flojos de lo esperado, aunque seguían en niveles de pleno empleo. Este temor no tenía ningún sentido, dado que simultáneamente a esos datos se publicaron unos PMIs de servicios, no sólo muy fuertes sino además alcistas, siendo como son los servicios, los que sostienen el crecimiento económico en la actualidad.

Pese a la buena coyuntura económica, empresarial y bursátil, no estamos observando comportamientos eufóricos, ni entre las empresas ni entre los inversores. Ello podría ser consecuencia de la persistencia de los diversos eventos geopolíticos abiertos. Paradójicamente, ello podría estar prologando la tendencia alcista en el tiempo, dado que las euforias, si se produjeran, suelen ser un indicador adelantado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido la exposición a la renta variable cercana a su nivel máximo del 50% durante el trimestre. Hemos reducido la exposición a los "treasuries" norteamericanos, favoreciendo la inversión en emisiones en euros.

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 5,31% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 5,46%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,77%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 5,6%.

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 6,67% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 26 participes, lo que supone una variación del 2,67%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,77%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo 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 5,77%, 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 1,72%.

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 trimestre hemos adquirido numerosas letras del tesoro de vencimientos distintos. En renta variable hemos reducido la exposición a empresas como Lam Research, Munich Re, o Philips.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: KONINKLIJKE PHILIPS, CBRE GROUP INC A, BUREAU VERITAS, ACCENTURE, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN. Los activos que han restado mayor rentabilidad en

el periodo han sido: LAM RESEARCH CORP. ANTES SPLIT, US TREASURY 0,625% 15/10/24, US TREASURY 0,750% 15/11/24, VISA INC 3,15% 14/12/25, ORANGE 1,125% 15/7/24.

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.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,03%.

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 1,75%.

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 3,85 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 6,45%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,97%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 6,23%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 3,72 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

La beta de GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,42.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0 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.

No detectamos ningún cambio a corto plazo de la actual coyuntura, por lo cual es previsible que continuemos invertidos en un porcentaje muy elevado en renta variable, cercano al máximo del 50%, durante los próximos trimestres. En lo que a las emisiones de renta fija se refiere seguiremos con una preferencia por las emisiones gubernamentales, en euros, y de corta duración.

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	4.499	7,90	4.461	8,35
ES0L02411087 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,603 2024-11-08	EUR	3.988	7,00	3.952	7,40
ES0L02412069 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,577 2024-12-06	EUR	2.984	5,24	2.960	5,54
ES0L02501101 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,021 2025-01-10	EUR	992	1,74	0	0,00
ES0L02502075 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,042 2025-02-07	EUR	989	1,74	0	0,00
ES0L02503073 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,452 2025-03-07	EUR	247	0,43	0	0,00
ES0L02504113 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,460 2025-04-11	EUR	2.905	5,10	1.948	3,65
ES0L02505094 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,367 2025-05-09	EUR	3.440	6,04	972	1,82
ES0L02506068 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,372 2025-06-06	EUR	981	1,72	969	1,81
ES0L02507041 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,275 2025-07-04	EUR	1.469	2,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		22.494	39,49	19.752	36,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.494	39,49	19.752	36,97
TOTAL RENTA FIJA		22.494	39,49	19.752	36,97
ES0105707006 - ACCIONES MICISO REAL EST	EUR	1.000	1,75	1.000	1,87
TOTAL RV COTIZADA		1.000	1,75	1.000	1,87
TOTAL RENTA VARIABLE		1.000	1,75	1.000	1,87
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3,9 2025-03-22	EUR	2.063	3,62	2.063	3,86
TOTAL DEPÓSITOS		2.063	3,62	2.063	3,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.557	44,86	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	897	1,57	921	1,72
US91282CDH16 - R. ESTADO USA 0,750 2024-11-15	USD	894	1,57	918	1,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.791	3,14	2.767	5,18
US92826CAD48 - R. VISA INC. 3,150 2025-12-14	USD	445	0,78	454	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		445	0,78	454	0,85
FR0013396512 - R. ORANGE 1,125 2024-07-15	EUR	0	0,00	500	0,94
XS1170307414 - R. NATURGY ENERGY 1,375 2025-01-21	EUR	497	0,87	494	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		497	0,87	993	1,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.732	4,79	4.214	7,89
TOTAL RENTA FIJA		2.732	4,79	4.214	7,89
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	2.602	4,57	2.456	4,60
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	1.686	2,96	1.529	2,86
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHEN RUECK	EUR	717	1,26	1.168	2,19
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	2.206	3,87	1.961	3,67
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	4.020	7,05	3.491	6,53
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD.	USD	2.699	4,74	2.408	4,51
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	2.022	3,55	1.837	3,44
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	2.648	4,65	2.562	4,80
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	4.854	8,52	4.269	7,99
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	2.236	3,92	1.664	3,11
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CO	USD	1.026	1,80	1.789	3,35
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC.	USD	494	0,87	490	0,92
TOTAL RV COTIZADA		27.210	47,76	25.625	47,97
TOTAL RENTA VARIABLE		27.210	47,76	25.625	47,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.942	52,55	29.839	55,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.499	97,41	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

No aplicable

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