

GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 4826

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/11/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	195.521,66	168.197,80	672	597	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	70.453,12	70.453,12	18	18	EUR	0,00	0,00	50.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	28.864	22.981	16.086	10.032
CLASE R	EUR	9.241	8.512	8.419	7.062

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	147,6256	136,6314	128,9598	110,3243
CLASE R	EUR	131,1719	120,8131	116,5788	100,9979

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	8,05	8,05	6,12	2,13	10,40	5,95	16,89	-4,27	7,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	29-01-2021	-1,03	29-01-2021	-4,82	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,26	07-01-2021	1,26	07-01-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,35	7,35	7,71	7,82	15,43	14,42	5,85	6,20	7,75
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,17	32,70	34,10	12,41	13,52	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,44
Benchmark Sostenible	3,71	3,71	4,47	4,59	7,48	8,45	3,38	3,27	5,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,12	9,12	8,75	11,38	22,04	8,75	6,63	7,65	8,47

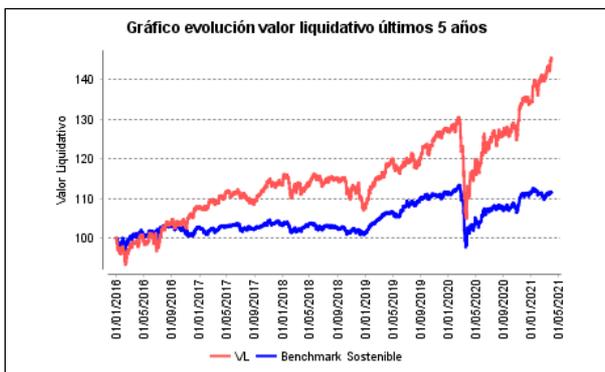
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

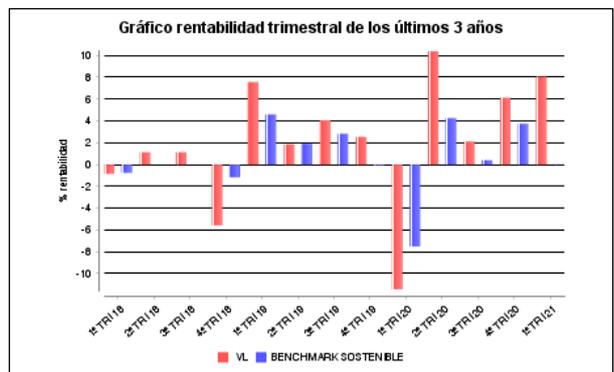
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,20	0,20	0,19	0,78	0,77	0,75	0,75

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	8,57	8,57	5,35	2,41	9,91	3,63	15,43	-6,02	4,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	29-01-2021	-1,16	29-01-2021	-5,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,42	07-01-2021	1,42	07-01-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,93	7,93	9,06	8,76	17,17	16,13	6,66	6,84	8,38
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,17	32,70	34,10	12,41	13,52	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,44
Benchmark Sostenible	3,71	3,71	4,47	4,59	7,48	8,45	3,38	3,27	5,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,12	9,12	8,75	11,38	22,04	8,75	6,63	7,65	8,47

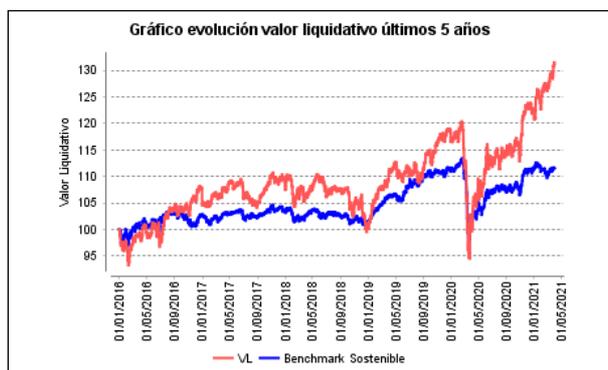
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

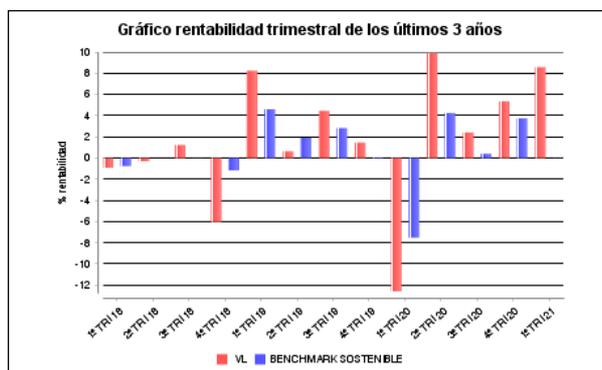
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,19	0,20	0,19	0,76	0,76	0,74	0,74

(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	10.167	279	-0,11
Renta Fija Internacional	55.407	1.074	0,59
Renta Fija Mixta Euro	41.102	880	1,69
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.295	382	8,21
Renta Variable Mixta Internacional	118.642	2.780	7,51
Renta Variable Euro	74.403	3.463	10,91
Renta Variable Internacional	250.124	10.742	11,74
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	100.235	3.138	6,29
Global	147.740	1.107	7,60
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	115.793	13.584	-0,14

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	934.909	37.429	7,11

*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	31.477	82,61	27.962	88,79
* Cartera interior	8.750	22,96	8.643	27,44
* Cartera exterior	22.700	59,57	19.286	61,24
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,07	33	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.624	17,38	3.494	11,09
(+/-) RESTO	4	0,01	36	0,11
TOTAL PATRIMONIO	38.105	100,00 %	31.493	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)	31.493	26.254	31.493	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,20	12,56	11,20	9,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,80	5,98	7,80	60,95
(+) Rendimientos de gestión	8,07	6,22	8,07	59,77
+ Intereses	0,09	0,06	0,09	97,54
+ Dividendos	0,15	0,17	0,15	4,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	0,03	0,53	2.346,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,28	5,99	7,28	49,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,03	0,02	-165,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,24	-0,27	31,33
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	20,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	17,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	2,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,38
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,08	80,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.105	31.493	38.105	

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

3. Inversiones financieras

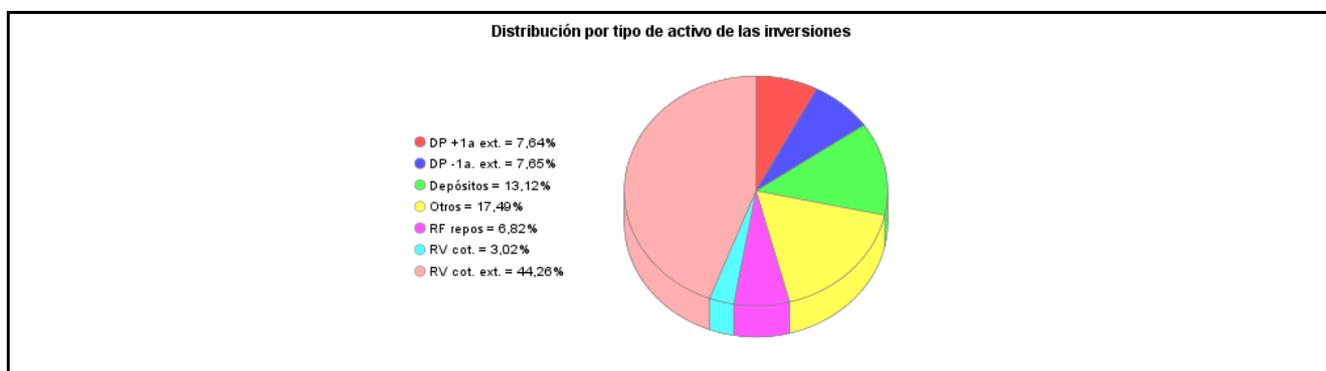
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.600	6,82	2.600	8,26
TOTAL RENTA FIJA	2.600	6,82	2.600	8,26
TOTAL RV COTIZADA	1.150	3,02	1.043	3,31
TOTAL RENTA VARIABLE	1.150	3,02	1.043	3,31
TOTAL DEPÓSITOS	5.000	13,12	5.000	15,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.750	22,96	8.643	27,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.829	15,29	5.643	17,91
TOTAL RENTA FIJA	5.829	15,29	5.643	17,91
TOTAL RV COTIZADA	16.871	44,26	13.643	43,33
TOTAL RENTA VARIABLE	16.871	44,26	13.643	43,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.700	59,55	19.286	61,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.449	82,51	27.929	88,69

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 trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 161,200 millones de euros en concepto de compra, el 5,16% del patrimonio medio, y por importe de 161,196 millones de euros en concepto de venta, que supone un 5,16% del patrimonio medio. 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 612,06 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.

El hecho de que se disponga de varias vacunas contra la Covid-19 y su fuerte grado de efectividad, hacen que el mercado cotice el fin de los efectos económicos del virus. Pese a las múltiples controversias sobre el grado de avance de la vacunación en las diferentes zonas del mundo, y sobre el uso de una u otra de las vacunas existentes, lo único relevante es que la vacunación avanza fuertemente. Se han administrado ya 1.000 millones de vacunas en el mundo, a una velocidad creciente: Los primeros 100 millones de vacunas tardaron 61 días en administrarse, mientras que en la actualidad se inyectan 100 millones de vacunas cada 6 días.

En este contexto destaca la fuerte subida de los precios de las materias primas. El índice CRB, que estaba antes de la pandemia en el nivel 400, está en la actualidad en el nivel 530, es decir que no sólo ha recuperado los niveles anteriores al

virus sino que los ha superado con creces. De hecho, son los niveles máximos históricos de las materias primas con la excepción de unos pocos meses en que llegaron a cotizar por encima hace una década. De nuestras reuniones con empresas cotizadas extrapolamos el hecho de que las empresas están repercutiendo a los precios finales de venta el aumento de la materia prima de una forma bastante generalizada. Las empresas pues no están frenando las presiones inflacionistas.

Las expectativas de inflación cotizadas para los próximos años, según los denominados breakeven inflation rate, están subiendo. Por ejemplo en EEUU, en plena primera ola de la pandemia se cotizaba que la tasa media de inflación para los próximos 5 años sería del 0,2%. Esta expectativa fue subiendo, de forma que el día 6 de noviembre de 2020, justo antes del anuncio de la primera de las vacunas era ya del 1,6%. En la actualidad es del 2,6%.

Destacar dos aspectos de la evolución de los mercados. En primer lugar, desde el día 6 de noviembre el segmento de mercado Value ha batido en mucho al segmento del mercado Growth. Ello ha ocurrido a nivel mundial. En segundo lugar, estamos constatando que una parte de los costes operativos, Opex en el argot financiero, que las empresas cortaron cuando se inició la pandemia, no van a volver cuando las empresas recuperen las ventas. En otras palabras, creemos que los márgenes poscovid serán superiores a los márgenes precovid.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido la inversión en renta variable en el rango alto permitido por el fondo (50%). Hemos efectuado alguna reducción de exposición en alguna empresa y algún aumento en otra, basados en la magnitud del descuento fundamental, intentando maximizarlo. No hemos incorporado ninguna empresa nueva durante el trimestre.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 8,05%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,04%.

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 21% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 75 participes, lo que supone una variación del 12,2%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 8,05%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,19%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 8,05%, 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 7,11%.

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 más acciones de las empresas Munich Re y Wabtec, y hemos reducido la exposición a Fanuc.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, LAM RESEARCH CORP., CATERPILLAR, WABTEC CORP, DEUTSCHE POST -REG. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BUONI POLIENNALI DEL TES 0,9% 1/8/22.

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 322,39633802 millones de euros, que supone un 10,31% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,35%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,71%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 9,12%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 4,44 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

La beta de GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,46. 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 0,20 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos que los mercados de renta variable van a seguir fuertes durante este año, auspiciados por el fuerte crecimiento económico, y en la solidez de los márgenes empresariales, que van a seguir generando tanto crecimientos como sorpresas positivas.

No prevemos efectuar ningún cambio en lo que a mantener la mayor exposición a renta variable se refiere. Es posible que durante los próximos trimestres incorporemos empresas nuevas a la cartera de renta variable.

Respecto a la cartera de renta fija, no esperamos tampoco efectuar variaciones significativas en la actual política de inversión, que se basa en mantener duraciones cortas, no adquirir bonos corporativos, e invertir en bonos gubernamentales de divisas que estimamos infravaloradas contra el euro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0.49 2021-04-01	EUR	2.600	6,82	0	0,00
ES0000012G42 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0.57 2021-01-04	EUR	0	0,00	2.600	8,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.600	6,82	2.600	8,26
TOTAL RENTA FIJA		2.600	6,82	2.600	8,26
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY	EUR	1.150	3,02	1.043	3,31
TOTAL RV COTIZADA		1.150	3,02	1.043	3,31
TOTAL RENTA VARIABLE		1.150	3,02	1.043	3,31
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 0,05 2021-05-14	EUR	5.000	13,12	5.000	15,88
TOTAL DEPÓSITOS		5.000	13,12	5.000	15,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.750	22,96	8.643	27,45
AU000XCLWAW9 - R. AUSTRALIAN GOVE 2,250 2022-11-21	AUD	1.075	2,82	1.044	3,31
AU3TB0000051 - R. AUSTRALIAN GOVE 5,750 2022-07-15	AUD	209	0,55	204	0,65
GB00B7L9SL19 - R. ESTADO INGLÉS 1,750 2022-09-07	GBP	241	0,63	231	0,73
GB00BD0PCK97 - R. ESTADO INGLÉS 0,500 2022-07-22	GBP	354	0,93	338	1,07
IT0005277444 - R. BUONI POLIENNAL 0,900 2022-08-01	EUR	509	1,33	511	1,62
US9128283U26 - R. ESTADO USA 2,375 2023-01-31	USD	266	0,70	257	0,82
US912828WZ90 - R. ESTADO USA 1,750 2022-04-30	USD	260	0,68	251	0,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.914	7,64	2.836	9,00
AU000XCLWAT5 - R. AUSTRALIAN GOVE 2,000 2021-12-21	AUD	280	0,73	271	0,86
GB00B4RMG977 - R. ESTADO INGLÉS 3,750 2021-09-07	GBP	1.318	3,46	1.266	4,02
US912828G872 - R. ESTADO USA 2,125 2021-12-31	USD	1.039	2,73	1.002	3,18
US912828RC60 - R. ESTADO USA 2,125 2021-08-15	USD	278	0,73	268	0,85
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.915	7,65	2.807	8,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.829	15,29	5.643	17,91
TOTAL RENTA FIJA		5.829	15,29	5.643	17,91
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	1.402	3,68	1.215	3,86
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	425	1,12	418	1,33
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHEN RUECK	EUR	1.576	4,13	1.335	4,24
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	2.264	5,94	1.688	5,36
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	728	1,91	653	2,07
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD.	USD	707	1,85	641	2,04
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	705	1,85	671	2,13
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU	JPY	395	1,04	333	1,06
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	1.816	4,77	2.000	6,35
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	596	1,56	536	1,70
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	451	1,18	395	1,26
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	675	1,77	513	1,63
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	989	2,59	745	2,37
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CO	USD	2.030	5,33	1.546	4,91
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINAN	USD	256	0,67	203	0,64
US9297401088 - ACCIONES WABTEC CORP	USD	1.856	4,87	749	2,38
TOTAL RV COTIZADA		16.871	44,26	13.643	43,33
TOTAL RENTA VARIABLE		16.871	44,26	13.643	43,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.700	59,55	19.286	61,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.449	82,51	27.929	88,69

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)