

GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 4826

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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	2020	2019
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	168.197,80	137.510,06	597	474	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	70.453,12	71.403,75	18	19	EUR	0,00	0,00	50.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	22.981	16.086	10.032	7.548
CLASE R	EUR	8.512	8.419	7.062	7.511

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	136,6314	128,9598	110,3243	115,2453
CLASE R	EUR	120,8131	116,5788	100,9979	107,4672

(*)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		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,03	0,06	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	5,95	6,12	2,13	10,40	-11,45	16,89	-4,27	5,45	2,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	28-10-2020	-4,82	12-03-2020	-1,44	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	2,06	09-11-2020	4,91	24-03-2020	1,07	24-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,42	7,71	7,82	15,43	21,69	5,85	6,20	4,21	7,36
Ibex-35	34,10	25,37	21,17	32,70	49,41	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
Benchmark Sostenible	8,45	4,47	4,59	7,48	13,72	3,38	3,27	2,67	5,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,75	8,75	11,38	22,04	17,91	6,63	7,65	7,00	8,70

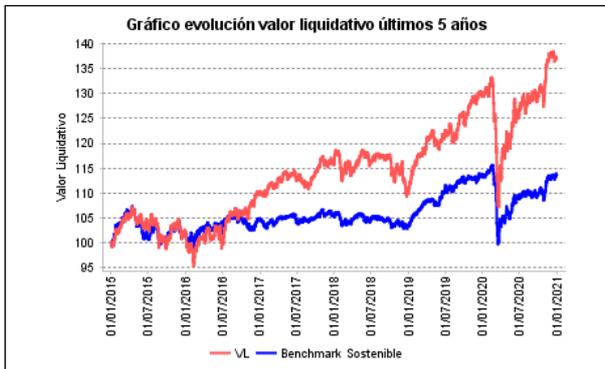
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

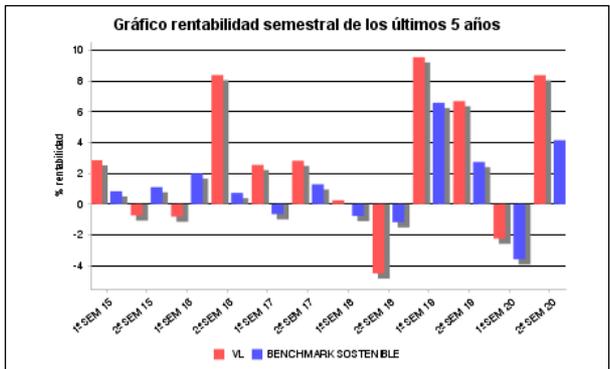
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,20	0,20	0,19	0,19	0,77	0,75	0,74	0,76

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	3,63	5,35	2,41	9,91	-12,60	15,43	-6,02	2,72	0,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	31-12-2020	-5,36	12-03-2020	-1,57	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	2,30	09-11-2020	5,52	24-03-2020	1,16	24-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,13	9,06	8,76	17,17	24,20	6,66	6,84	4,89	7,64
Ibex-35	34,10	25,37	21,17	32,70	49,41	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
Benchmark Sostenible	8,45	4,47	4,59	7,48	13,72	3,38	3,27	2,67	5,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,75	8,75	11,38	22,04	17,91	6,63	7,65	9,68	8,70

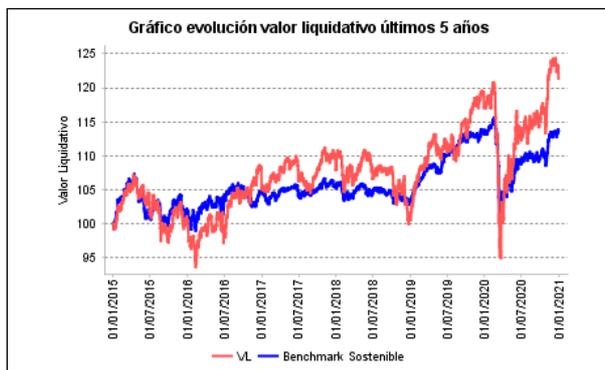
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

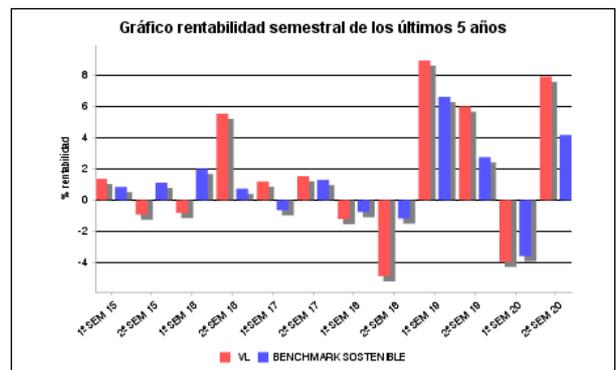
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,19	0,20	0,19	0,19	0,76	0,74	0,76	0,75

(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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	137.757	14.157	-0,07
Renta Fija Internacional	40.743	915	4,65
Renta Fija Mixta Euro	42.103	918	2,52
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.979	402	12,15
Renta Variable Mixta Internacional	93.411	2.440	10,03
Renta Variable Euro	65.592	3.486	14,40
Renta Variable Internacional	187.576	9.803	19,00
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	104.119	3.405	8,98
Global	73.906	1.067	13,49
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	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	765.187	36.593	10,33

*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	27.962	88,79	21.082	83,23
* Cartera interior	8.643	27,44	5.911	23,34
* Cartera exterior	19.286	61,24	15.148	59,80
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,10	23	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.494	11,09	4.214	16,64
(+/-) RESTO	36	0,11	34	0,13
TOTAL PATRIMONIO	31.493	100,00 %	25.331	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.331	24.505	24.505	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,43	6,46	21,32	148,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,30	-3,07	5,84	-400,73
(+) Rendimientos de gestión	8,75	-2,69	6,67	-461,49
+ Intereses	0,11	0,10	0,21	24,81
+ Dividendos	0,41	0,56	0,96	-17,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,22	-0,26	-0,48	-5,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,49	-3,07	6,04	-407,66
± 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	-0,04	-0,02	-0,06	100,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,38	-0,83	30,36
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	12,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	9,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,10	27,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,85
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	31.493	25.331	31.493	

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

3. Inversiones financieras

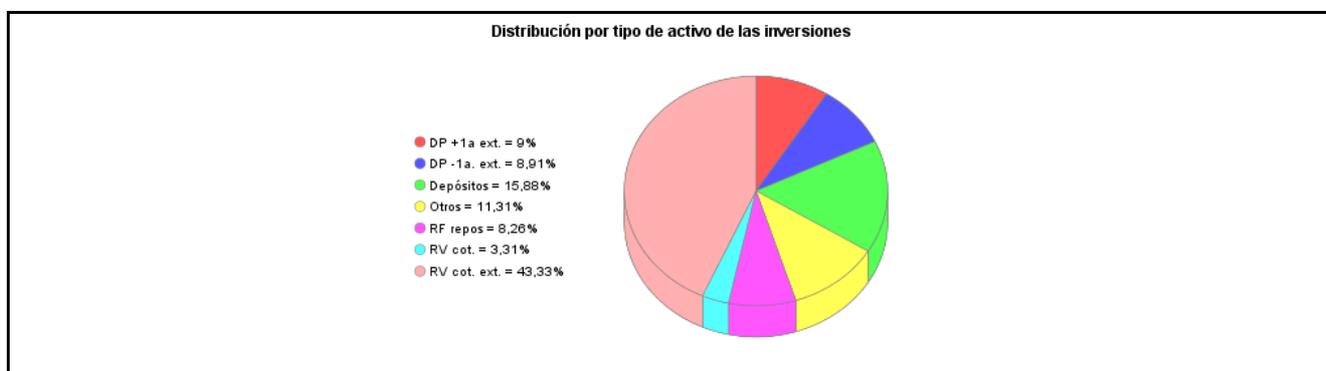
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.600	8,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.600	8,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.043	3,31	911	3,60
TOTAL RENTA VARIABLE	1.043	3,31	911	3,60
TOTAL DEPÓSITOS	5.000	15,88	5.000	19,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.643	27,45	5.911	23,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.643	17,91	3.434	13,54
TOTAL RENTA FIJA	5.643	17,91	3.434	13,54
TOTAL RV COTIZADA	13.643	43,33	11.714	46,23
TOTAL RENTA VARIABLE	13.643	43,33	11.714	46,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.286	61,24	15.148	59,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.929	88,69	21.060	83,11

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 semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 113,100 millones de euros en concepto de compra, el 2,27% del patrimonio medio, y por importe de 110,498 millones de euros en concepto de venta, que supone un 2,22% 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 916,24 euros, lo que supone un 0,003% 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 segundo semestre del año ha tenido dos partes diferenciadas, por una parte hasta que se anunció la primera de las vacunas del coronavirus, el día 9 de noviembre de 2020, en la que los mercados bursátiles estuvieron bastante planos, dentro de un margen de oscilación relativamente estrecho, y en un entorno de volatilidad descendente, en fase de normalización. Por otra parte una vez se anunció la vacuna, los mercados tuvieron un fuerte impulso al alza que se prolongó hasta el fin del semestre.

El semestre se inició con el sesgo growth manteniendo el impulso con el que había acabado el primer semestre del año, y su rentabilidad diferencial respecto al sesgo value. En los meses posteriores este diferencial entre ambos sesgos se equilibró, y con ya el anuncio de la primera de las vacunas pasó a ser el sesgo value el que lideró las subidas.

Las vacunas, que se han desarrollado y empezado a administrar en el mismo año en que ha aparecido el virus, señalan el inicio del final de los efectos económicos del virus.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En nuestro tradicional enfoque bottom up, según el cual seleccionamos las inversiones de renta variable una a una, en función de su potencial individualizado de revalorización fundamental, hemos favorecido al sesgo Value dentro del fondo, si bien, dada la política de inversión del fondo, el sesgo growth siempre tenderá a ser el predominante. Es decir que actuaremos en este sentido dentro del margen que la política otorga.

Hemos mantenido la inversión en renta variable cerca de los máximos del 50% que permite la política de inversión.

Respecto a la parte de renta fija, seguimos manteniendo un porcentaje invertido en bonos australianos, del Reino Unido y norteamericanos. Entendemos que ello no sólo nos posibilita obtener cupones positivos, sino también una expectativas de revalorización de sus divisas adicional.

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 8,38%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4%.

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 24,33% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 122 participes, lo que supone una variación del 24,75%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 8,38%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,4%.

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 8,38%, 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 10,33%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre hemos adquirido más acciones de empresas value como Wabtec. Igualmente hemos adquirido bonos de los gobiernos Australiano, del Reino Unido y norteamericano, para hacer frente a amortizaciones de bonos de los mismos gobiernos.

Durante el segundo semestre nos han opado la empresa Varian Medical, que teníamos en la cartera. La empresa opante fue Siemens Healthineers y el precio ofertado un +24,4% superior a la última cotización. Creemos que el precio ofertado es adecuado, y hemos ido vendiendo a mercado secundario después que la Opa fuerte presentada.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FANUC, LAM RESEARCH CORP., COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, DEUTSCHE POST -REG, CATERPILLAR. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: DEUTSCHE BOERSE, US TREASURY 2,125% 15/08/21, US TREASURY 2,375% 31/01/23, US TREASURY 1,75% 30/04/22, US TREASURY 2,625% 15/08/20.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo ninguna operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

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 223,59754618 millones de euros, que supone un 6,46% 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 7,77%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,53%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 8,75%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 7,56 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 1,43.

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 0,21 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.

Las perspectivas bursátiles para el año 2021 son favorables, dado que, por una parte, muchas empresas experimentarán un aumento de su cifra de negocios durante el año, y por otra, estimamos una aún mejor evolución de sus márgenes, vía unos mayores apalancamientos tanto operativos como financieros. Las empresas experimentaron unos fuertes recortes de costes, especialmente durante el segundo trimestre de 2020, y además consolidaron financiaciones muy baratas para los próximos años, aprovechando la moratoria de tipos bajos que ha introducido la Covid-19.

Al igual que en los entornos growth las bolsas norteamericanas tienen un mejor comportamiento que las europeas, dado que la composición de sus índices es mucho más growth que el de los índices europeos, mayoritariamente value, el nuevo entorno puede ser especialmente favorable para las bolsas europeas.

En lo que a renta fija se refiere mantendremos una duración corta y una exposición a divisas que no únicamente proporcionen una rentabilidad superior a la de la zona euro, sino que además posibiliten una apreciación de la divisa, lo cual estimamos posible en las divisas AUD, GBP y USD.

Presumiblemente mantengamos la inversión en renta variable dentro de los máximos permitidos durante todo el ejercicio 2021.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012G42 - REPO ESTADO ESPAÑOL 0.57 2021-01-04	EUR	2.600	8,26	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.600	8,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.600	8,26	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY	EUR	1.043	3,31	911	3,60
TOTAL RV COTIZADA		1.043	3,31	911	3,60
TOTAL RENTA VARIABLE		1.043	3,31	911	3,60
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 0.05 2021-05-14	EUR	5.000	15,88	5.000	19,74
TOTAL DEPÓSITOS		5.000	15,88	5.000	19,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.643	27,45	5.911	23,34
AU000XCLWAT5 - R. AUSTRALIAN GOVE 2,000 2021-12-21	AUD	0	0,00	266	1,05
AU000XCLWAW9 - R. AUSTRALIAN GOVE 2,250 2022-11-21	AUD	1.044	3,31	0	0,00
AU3TB000051 - R. AUSTRALIAN GOVE 5,750 2022-07-15	AUD	204	0,65	204	0,80
GB00B4RMG977 - R. ESTADO INGLÉS 3,750 2021-09-07	GBP	0	0,00	236	0,93
GB00B7L9SL19 - R. ESTADO INGLÉS 1,750 2022-09-07	GBP	231	0,73	229	0,90
GB00BD0PCK97 - R. ESTADO INGLÉS 0,500 2022-07-22	GBP	338	1,07	334	1,32
IT0005277444 - R. BUONI POLIENNAL 0,900 2022-08-01	EUR	511	1,62	508	2,01
US9128283U26 - R. ESTADO USA 2,375 2023-01-31	USD	257	0,82	282	1,11
US912828RC60 - R. ESTADO USA 2,125 2021-08-15	USD	0	0,00	294	1,16
US912828WZ90 - R. ESTADO USA 1,750 2022-04-30	USD	251	0,80	275	1,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.836	9,00	2.628	10,36
AU000XCLWAN8 - R. AUSTRALIAN GOVE 1,750 2020-11-21	AUD	0	0,00	274	1,08
AU000XCLWAT5 - R. AUSTRALIAN GOVE 2,000 2021-12-21	AUD	271	0,86	0	0,00
GB00B4RMG977 - R. ESTADO INGLÉS 3,750 2021-09-07	GBP	1.266	4,02	0	0,00
GB00BN65R198 - R. ESTADO INGLÉS 2,000 2020-07-22	GBP	0	0,00	249	0,98
US912828G872 - R. ESTADO USA 2,125 2021-12-31	USD	1.002	3,18	0	0,00
US912828NT32 - R. ESTADO USA 2,625 2020-08-15	USD	0	0,00	283	1,12
US912828RC60 - R. ESTADO USA 2,125 2021-08-15	USD	268	0,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.807	8,91	806	3,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.643	17,91	3.434	13,54
TOTAL RENTA FIJA		5.643	17,91	3.434	13,54
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	1.215	3,86	976	3,85
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	418	1,33	564	2,23
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	1.335	4,24	1.273	5,02
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1.688	5,36	1.442	5,69
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	653	2,07	563	2,22
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD.	USD	641	2,04	573	2,26
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	671	2,13	571	2,26
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU	JPY	333	1,06	273	1,08
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	2.000	6,35	1.592	6,28
NL0000099538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	536	1,70	498	1,97
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	395	1,26	359	1,42
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	513	1,63	402	1,59
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	745	2,37	563	2,22
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CO	USD	1.546	4,91	1.295	5,11
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINAN	USD	203	0,64	185	0,73
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL	USD	0	0,00	327	1,29
US9297401088 - ACCIONES WABTEC CORP	USD	749	2,38	256	1,01
TOTAL RV COTIZADA		13.643	43,33	11.714	46,23
TOTAL RENTA VARIABLE		13.643	43,33	11.714	46,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.286	61,24	15.148	59,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.929	88,69	21.060	83,11

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Datos cuantitativos: Durante el año 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%) euros corresponden a remuneración variable. En total 14 personas han recibido la remuneración variable. El 73% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 841.620,26 euros (el 4,6% del total), y una remuneración variable de 38.320 euros (el 34,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil

de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.139.764,01 euros, y una remuneración variable de 80.570,00 euros.

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

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

--