

## GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 4826

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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](http://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](mailto:info@gvcgaesco.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/11/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 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	141.170,66	137.510,06	509	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	18.175	16.086	10.032	7.548
CLASE R	EUR	8.079	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	128,7466	128,9598	110,3243	115,2453
CLASE R	EUR	114,6757	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		0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,02	0,06	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,17	2,13	10,40	-11,45	2,54	16,89	-4,27	5,45	2,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,03	21-09-2020	-4,82	12-03-2020	-1,44	05-08-2019
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,22	03-08-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,05	7,82	15,43	21,69	5,59	5,85	6,20	4,21	7,36
<b>Ibex-35</b>	36,40	21,17	32,70	49,41	13,00	12,41	13,52	12,85	20,68
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
<b>Benchmark Sostenible</b>	9,41	4,59	7,48	13,72	3,71	3,38	3,27	2,67	5,73
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,38	11,38	22,04	17,91	6,63	6,63	7,65	7,00	8,70

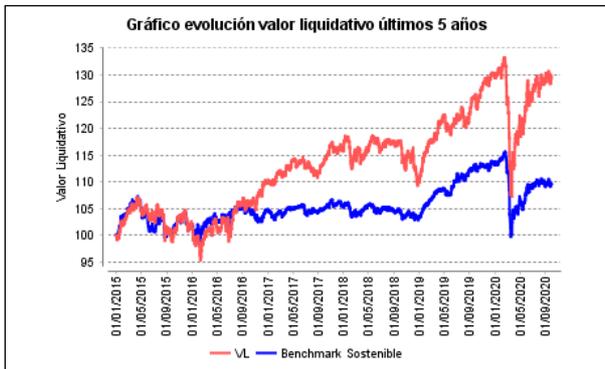
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

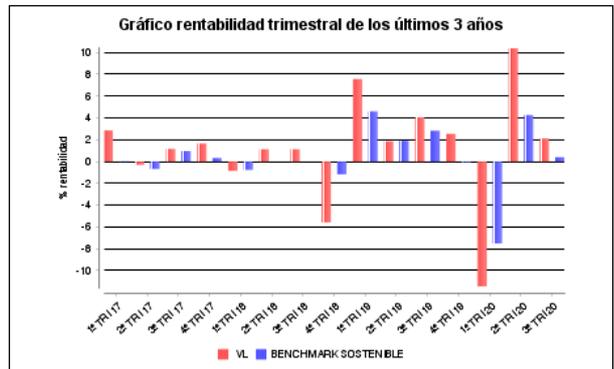
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,20	0,19	0,19	0,20	0,77	0,75	0,74	0,76

(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 trimestral de los últimos 3 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	-1,63	2,41	9,91	-12,60	1,46	15,43	-6,02	2,72	0,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	21-09-2020	-5,36	12-03-2020	-1,57	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,37	03-08-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	17,89	8,76	17,17	24,20	6,66	6,66	6,84	4,89	7,64
Ibex-35	36,40	21,17	32,70	49,41	13,00	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
Benchmark Sostenible	9,41	4,59	7,48	13,72	3,71	3,38	3,27	2,67	5,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,38	11,38	22,04	17,91	6,63	6,63	7,65	9,68	8,70

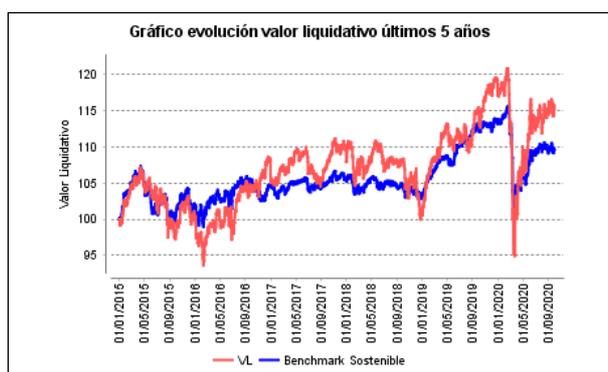
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

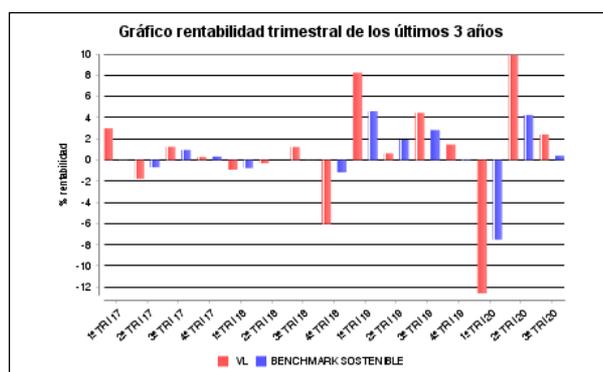
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,20	0,19	0,19	0,19	0,76	0,74	0,76	0,75

(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 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	139.503	14.245	-0,03
Renta Fija Internacional	39.531	908	1,33
Renta Fija Mixta Euro	42.578	930	0,14
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.890	410	-0,43
Renta Variable Mixta Internacional	89.770	2.373	0,88
Renta Variable Euro	64.090	3.494	0,57
Renta Variable Internacional	177.667	9.671	-0,57
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	105.720	3.469	2,18
Global	71.276	1.059	-0,56
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	750.024	36.559	0,33

\*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	22.116	84,24	21.082	83,23
* Cartera interior	7.242	27,58	5.911	23,34
* Cartera exterior	14.863	56,61	15.148	59,80
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,05	23	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.097	15,61	4.214	16,64
(+/-) RESTO	42	0,16	34	0,13
TOTAL PATRIMONIO	26.254	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	22.580	24.505	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,39	1,31	7,77	13,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,17	10,11	-0,74	-76,83
(+) Rendimientos de gestión	2,37	10,30	-0,16	-75,19
+ Intereses	0,06	0,06	0,16	0,58
+ Dividendos	0,24	0,34	0,79	-24,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	0,00	-0,52	26.155,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,34	9,90	-0,56	-74,52
± 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	-0,01	0,00	-0,03	477,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,19	-0,58	12,02
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	8,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	7,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,07	40,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	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)	26.254	25.331	26.254	

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

### 3. Inversiones financieras

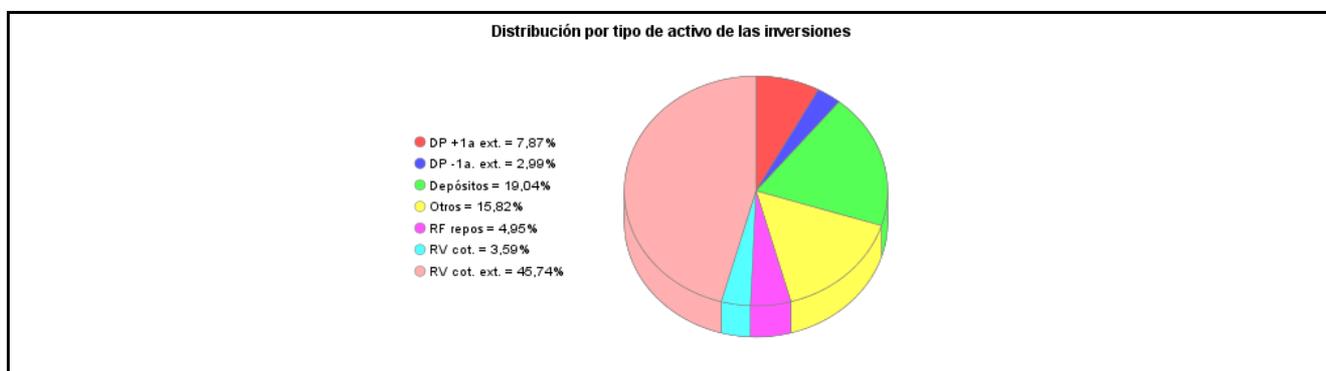
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.300	4,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.300	4,95	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	942	3,59	911	3,60
TOTAL RENTA VARIABLE	942	3,59	911	3,60
TOTAL DEPÓSITOS	5.000	19,04	5.000	19,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.242	27,58	5.911	23,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.851	10,86	3.434	13,54
TOTAL RENTA FIJA	2.851	10,86	3.434	13,54
TOTAL RV COTIZADA	12.012	45,74	11.714	46,23
TOTAL RENTA VARIABLE	12.012	45,74	11.714	46,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.863	56,60	15.148	59,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.105	84,18	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 trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 24,100 millones de euros en concepto de compra, el 9,54% del patrimonio medio, y por importe de 22,800 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1,39% 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 167,42 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.

Durante el tercer trimestre del año los mercados se han normalizado en lo que a la volatilidad se refiere. Ha sido un trimestre en el que las cotizaciones han oscilado poco. A finales de julio se conoció, vía la publicación en la revista The Lancet, que las vacunas contra la Covid-19 estarían listas mucho antes de lo previsto anteriormente, una vez vistos sus resultados en las fases I y II. Ha sido sin duda un factor clave para tranquilizar a los mercados, dado que si bien en Oriente, con su sentido de la colectividad por encima de lo individual, han controlado la pandemia por sus propios medios, cada vez es más evidente que en Occidente, con su sentido de lo individual por encima de lo colectivo, se necesita la vacuna para erradicar las consecuencias del virus.

De ello se derivan dos consecuencias importantes: En primer lugar mantener elevada la exposición a la renta variable,

cercana al 50% que es la máximo que puede tener el fondo, dado que es conocido lo rápido que vuelve la economía a reactivarse una vez el virus está ya controlado. China, por ejemplo, crecerá este año alrededor del +2,0%, según las últimas estimaciones del FMI, aun siendo el año del coronavirus, dado su rápido control de la situación. En segundo lugar, al igual que el virus dio un último empujón favorable a las empresas del tipo *growth*; pensamos que la vacuna es uno de los catalizadores claros para las empresas del tipo *value*; que han tenido un peor comportamiento en lo que llevamos de año. En otras palabras, pensamos que en el último trimestre del año pueden registrarse subidas bursátiles acompañadas de un cambio de ciclo interno.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones de inversión adoptadas han sido las de mantener elevado el porcentaje de inversión en renta variable, en el límite permitido por el folleto, si bien efectuando algunas variaciones a nivel individualizado de las empresas de la cartera, en función de los mayores o menores descuentos fundamentales que estimamos existen en cada momento en cada una de las empresas.

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 2,13%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,34%.

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 3,65% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 34 participes, lo que supone una variación del 6,9%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,13%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,2%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 2,13%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 0,33%.

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 trimestre hemos vendido parcialmente igualmente algunas empresas como LAM Research o Varian Medical. En el caso de esta última, Varian Medical Systems, recibimos durante el mes de agosto una OPA por parte de Siemens Healthineers, cuyo precio consideramos correcto y a la que pretendemos acudir. Al ser la empresa con un menor descuento fundamental de las que tenemos en el fondo es posible que sigamos vendiendo sin esperar a la formalización de la OPA.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: DEUTSCHE POST -REG, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, VARIAN MEDICAL SYSTEMS, CATERPILLAR, ABBOTT LABORATORIES (USD) AC. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MUENCHENER RUECKVER REG, DEUTSCHE BOERSE, US TREASURY 2,625% 15/08/20, US TREASURY 2,125% 15/08/21, PRINCIPAL FINANCIAL GROUP.

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 1,69 millones de euros, que supone un 3,82% 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 trimestre ha sido del 7,82%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,59%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,38%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 7,2 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 1,42. GVC Gaesco Gestión 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 0,27 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.

Durante este trimestre del año esperamos que se anuncien algunas de las 9 vacunas de la Covid-19 que se encuentran ya en la fase III, la última.

Nuestras expectativas para el trimestre se basan en dos puntos: (i) subida de los mercados bursátiles, y (ii) cambio de ciclo interno con las empresas liderando las subidas.

Desde este punto de vista es previsible que en el cuarto trimestre del año tengamos una actuación muy parecida a la que hemos efectuado durante el tercer trimestre, manteniendo muy elevada la inversión en renta variable por una parte, y continuando el proceso de rotación desde las empresas de múltiples más elevados y menores descuentos fundamentales hacia las empresas de múltiples más bajos y mayores descuentos fundamentales.

Es posible que durante el trimestre adquiramos más renta fija gubernamental en divisas que se vean favorecidas de la vuelta al crecimiento económico como pueda ser el dólar australiano.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02103056 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2020-10-01	EUR	1.300	4,95	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.300	4,95	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.300	4,95	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY	EUR	942	3,59	911	3,60
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		942	3,59	911	3,60
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		942	3,59	911	3,60
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A.  0.05 2021-05-14	EUR	5.000	19,04	5.000	19,74
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		5.000	19,04	5.000	19,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		7.242	27,58	5.911	23,34
AU000XCLWAT5 - R. AUSTRALIAN GOVE 2,000 2021-12-21	AUD	263	1,00	266	1,05
AU3TB0000051 - R. AUSTRALIAN GOVE 5,750 2022-07-15	AUD	200	0,76	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	228	0,87	229	0,90
GB00BD0PCK97 - R. ESTADO INGLÉS 0,500 2022-07-22	GBP	334	1,27	334	1,32
IT0005277444 - R. BUONI POLIENNAL 0,900 2022-08-01	EUR	510	1,94	508	2,01
US9128283U26 - R. ESTADO USA  2,375 2023-01-31	USD	269	1,03	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	262	1,00	275	1,08
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		2.067	7,87	2.628	10,36
AU000XCLWAN8 - R. AUSTRALIAN GOVE 1,750 2020-11-21	AUD	270	1,03	274	1,08
GB00B4RMG977 - R. ESTADO INGLÉS 3,750 2021-09-07	GBP	234	0,89	0	0,00
GB00BN65R198 - R. ESTADO INGLÉS 2,000 2020-07-22	GBP	0	0,00	249	0,98
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	280	1,07	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		784	2,99	806	3,18
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.851	10,86	3.434	13,54
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.851	10,86	3.434	13,54
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	1.167	4,44	976	3,85
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	449	1,71	564	2,23
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	1.191	4,54	1.273	5,02
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1.620	6,17	1.442	5,69
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	578	2,20	563	2,22
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD.	USD	578	2,20	573	2,26
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	620	2,36	571	2,26
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU	JPY	280	1,07	273	1,08
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	1.626	6,19	1.592	6,28
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	492	1,87	498	1,97
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	410	1,56	359	1,42
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	401	1,53	402	1,59
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	636	2,42	563	2,22
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CO	USD	1.132	4,31	1.295	5,11
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINAN	USD	172	0,65	185	0,73
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL	USD	396	1,51	327	1,29
US9297401088 - ACCIONES WABTEC CORP	USD	264	1,01	256	1,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		12.012	45,74	11.714	46,23
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		12.012	45,74	11.714	46,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.863	56,60	15.148	59,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		22.105	84,18	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

No aplicable

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