

GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI.

Nº Registro CNMV: 4826

Informe: Semestral del Primer semestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: PWC **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y 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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 14/11/2014

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV MIXTA INTERNACIONAL

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

Descripción general

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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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	Año actual	Año t-1
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	Número participaciones		Número partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
CLASE A FI	137.510,06	124.737,86	474	384	EUR	0,00	0,00	0
CLASE R FI	71.403,75	72.214,97	19	19	EUR	1,74	1,52	50.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A FI	EUR	17.335	16.086	10.032	7.548
CLASE R FI	EUR	7.996	8.419	7.062	7.511

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A FI	EUR	126,0635	128,9598	110,3243	115,2453
CLASE R FI	EUR	111,9823	116,5788	100,9979	107,4672

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A FI	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	Patrimonio	
CLASE R FI	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A FI	0,04	0,04	patrimonio
CLASE R FI	0,04	0,04	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE A FI **Divisa:** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	-2,25	10,40	-11,45	2,54	4,06	16,89	-4,27	5,45	2,10	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	11/06/2020	-4,82	12/03/2020	-1,44	05/08/2019
Rentabilidad máxima (%)	3,09	06/04/2020	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾										
Valor liquidativo	18,91	15,43	21,69	5,59	6,73	5,85	6,20	4,21	7,36	
Ibex-35	42,39	32,70	49,41	13,00	13,19	12,41	13,52	12,85	20,68	
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,79	0,45	0,38	0,22	0,25	0,29	0,32	0,28	
Benchmark Sostenible	11,10	7,48	13,72	3,71	3,65	3,38	3,27	2,67	5,73	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	22,04	22,04	17,91	6,63	7,32	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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,38	0,19	0,19	0,20	0,19	0,77	0,75	0,74	0,76	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

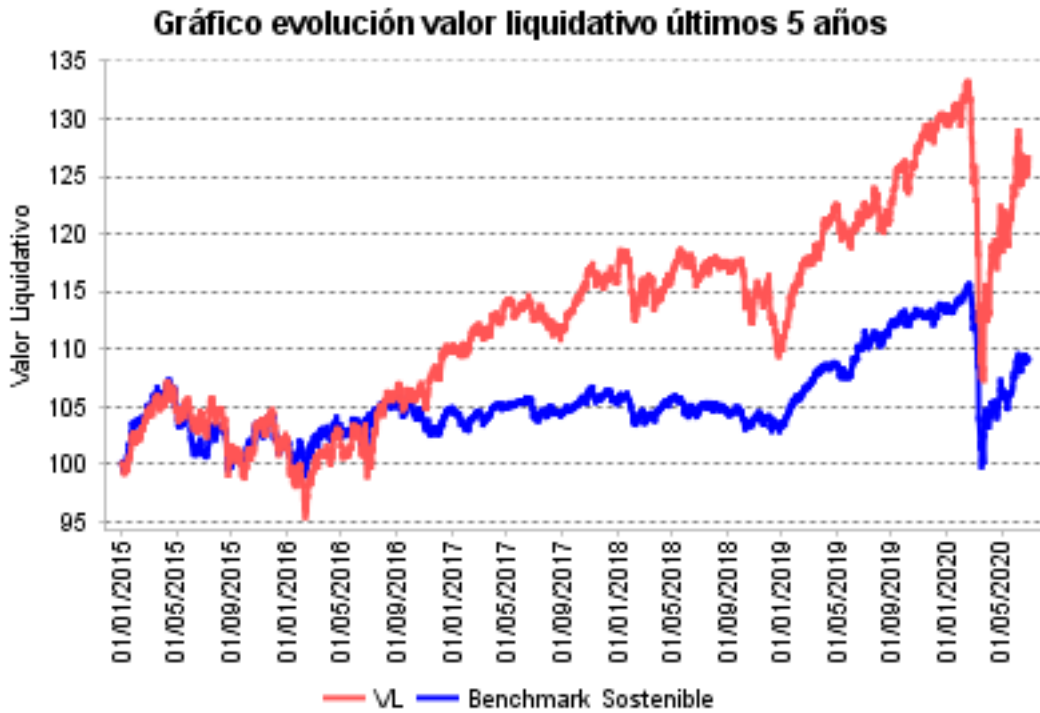
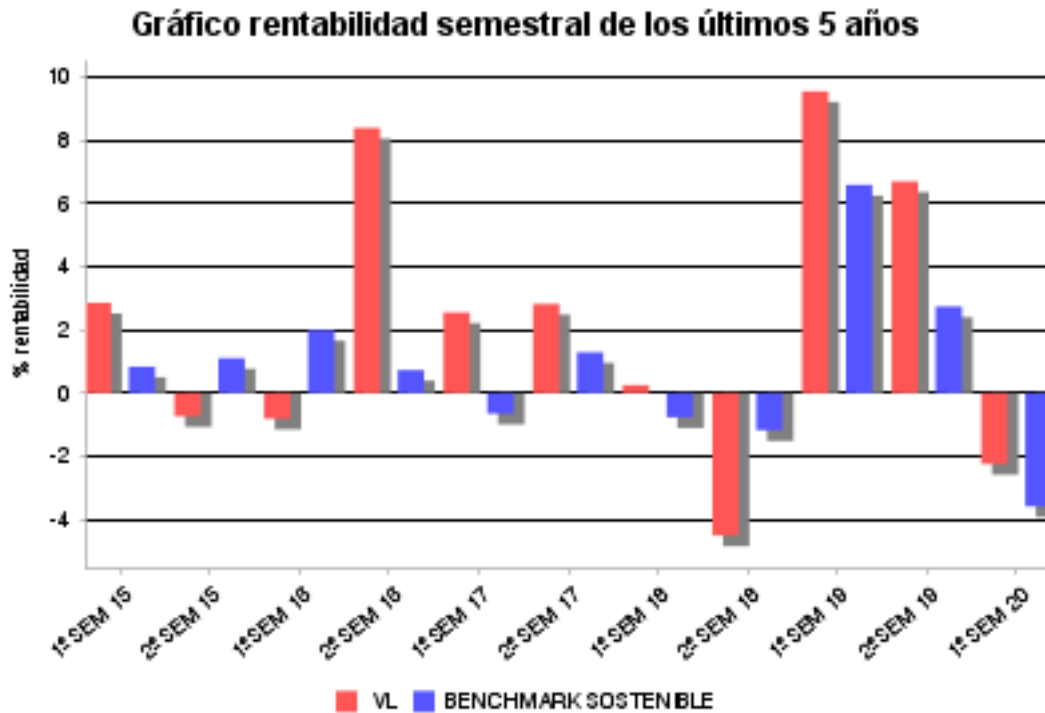


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE R FI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,94	9,91	-12,60	1,46	4,45	15,43	-6,02	2,72	0,41

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	11/06/2020	-5,36	12/03/2020	-1,57	05/08/2019
Rentabilidad máxima (%)	3,45	06/04/2020	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	21,06	17,17	24,20	6,66	7,35	6,66	6,84	4,89	7,64
Ibex-35	42,39	32,70	49,41	13,00	13,19	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,79	0,45	0,38	0,22	0,25	0,29	0,32	0,28
Benchmark Sostenible	11,10	7,48	13,72	3,71	3,65	3,38	3,27	2,67	5,73
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	22,04	22,04	17,91	6,63	7,32	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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,74	0,76	0,75	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

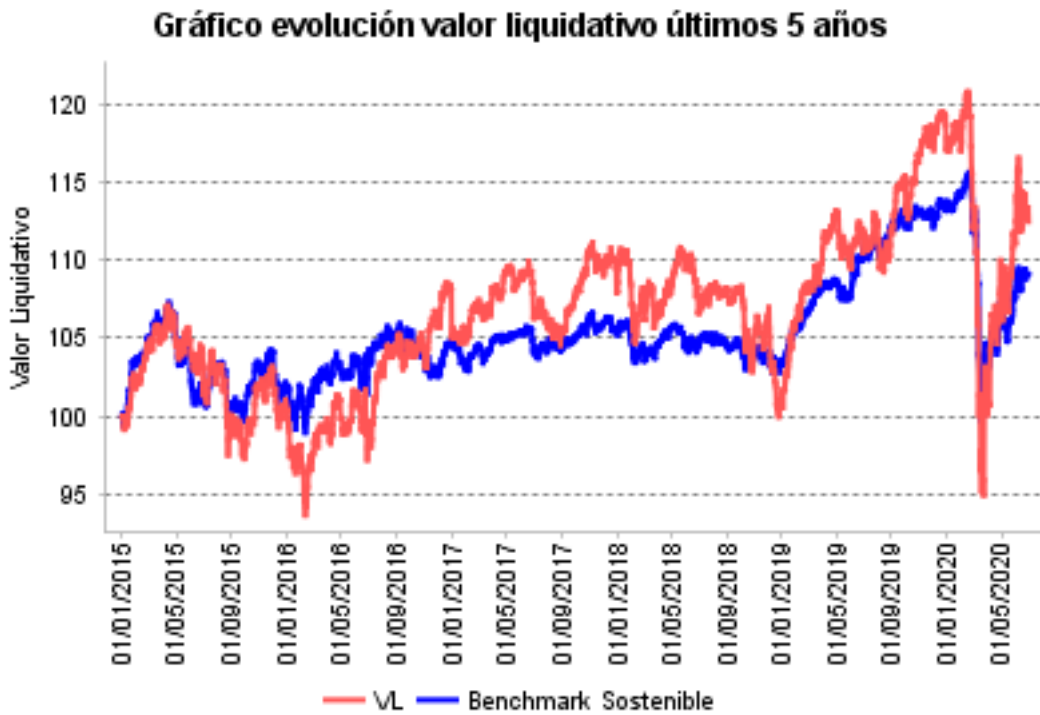
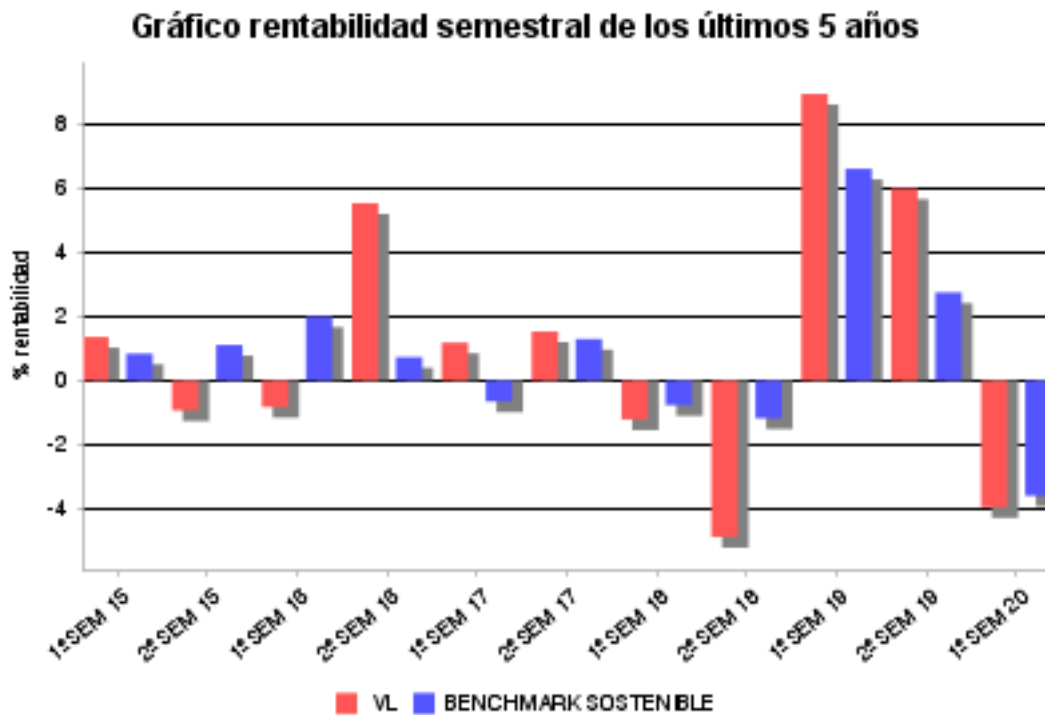


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media**
Renta Fija Euro	145.594	16.423	-0,38
Renta Fija Internacional	34.876	813	-3,00
Mixto Euro	44.741	983	-3,44
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.869	419	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	82.940	2.163	-4,35
Renta Variable Euro	65.649	3.442	-20,11
Renta Variable Internacional	175.036	9.407	-19,50
IIC de gestión referenciada(1)	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	120.407	3.825	-16,54
Global	70.469	1.052	-16,61
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar 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
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	759.581	38.527	-11,51

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.082	83,23	19.999	81,61
* Cartera interior	5.911	23,34	6.480	26,45
* Cartera exterior	15.148	59,80	13.498	55,08
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,09	21	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	4.214	16,64	4.467	18,23
(+/-) RESTO	34	0,14	39	0,16
TOTAL PATRIMONIO	25.331	100,00	24.505	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 período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	24.505	20.539	24.505	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	6,46	11,41	6,46	-37,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-3,07	6,62	-3,07	-151,37
(+) Rendimientos de gestión	-2,69	7,08	-2,69	-142,13
+ Intereses	0,10	0,13	0,10	-15,13
+ Dividendos	0,56	0,29	0,56	110,75
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	0,38	-0,26	-174,60
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,07	6,28	-3,07	-154,15
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	478,07
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-35,21
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,46	-0,38	-7,44
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	9,25
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	7,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	4,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-17.507,72
+ 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	-17.507,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	25.331	24.505	25.331	

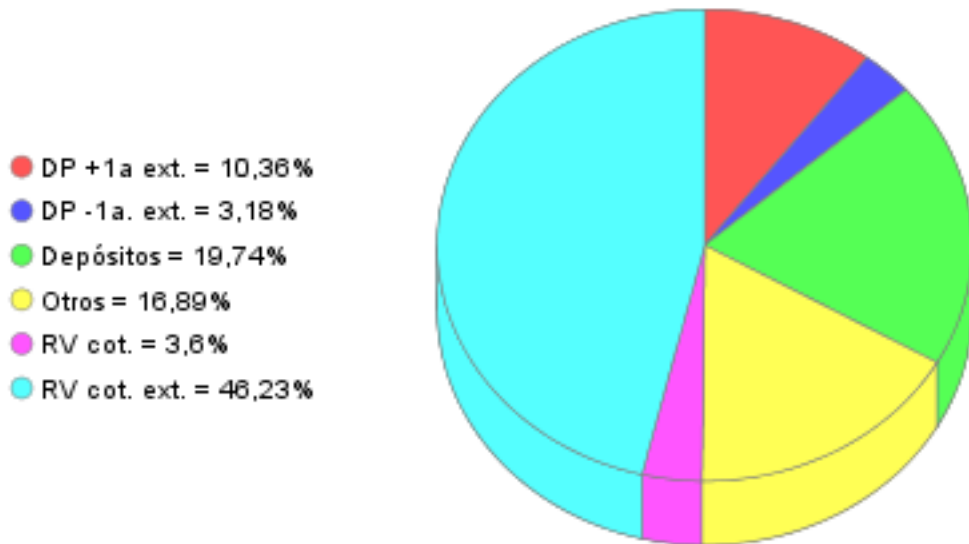
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL!0,45!2020-01-30	EUR	0	0,00	4.696	19,16
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		0	0,00	4.696	19,16
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	4.696	19,16
NATURGY ENERGY	EUR	911	3,60	784	3,20
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		911	3,60	784	3,20
TOTAL RENTA VARIABLE		911	3,60	784	3,20
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-05-14	EUR	5.000	19,74	0	0,00
BANCO CAMINOS S.A. !0.0!2020-12-28	EUR	0	0,00	1.001	4,08
TOTAL DEPOSITOS		5.000	19,74	1.001	4,08
TOTAL INTERIOR		5.911	23,34	6.480	26,44
AUSTRALIAN GOVE!2,000!2021-12-21	AUD	266	1,05	271	1,11
AUSTRALIAN GOVE!5,750!2022-07-15	AUD	204	0,80	210	0,86
ESTADO INGLÉS!3,750!2021-09-07	GBP	236	0,93	255	1,04
ESTADO INGLÉS!1,750!2022-09-07	GBP	229	0,90	244	0,99
ESTADO INGLÉS!0,500!2022-07-22	GBP	334	1,32	354	1,44
BUONI POLIENNAL!0,900!2022-08-01	EUR	508	2,01	0	0,00
ESTADO USA !2,375!2023-01-31	USD	282	1,11	274	1,12
ESTADO USA !2,125!2021-08-15	USD	294	1,16	290	1,19
ESTADO USA !1,750!2022-04-30	USD	275	1,08	269	1,10
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		2.628	10,36	2.167	8,85
AUSTRALIAN GOVE!1,750!2020-11-21	AUD	274	1,08	280	1,14
ESTADO INGLÉS!2,000!2020-07-22	GBP	249	0,98	269	1,10
ESTADO USA !2,625!2020-08-15	USD	283	1,12	284	1,16
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		806	3,18	833	3,40
TOTAL RENTA FIJA		3.434	13,54	3.000	12,25
TOTAL RENTA FIJA		3.434	13,54	3.000	12,25
DEUTSCHE POST	EUR	976	3,85	680	2,78
DEUTSCHE BOERSE	EUR	564	2,23	701	2,86
MUENCHE RUECK	EUR	1.273	5,02	1.315	5,37
SAINT GOBAIN	EUR	1.442	5,69	1.095	4,47
BUREAU VERITAS	EUR	563	2,22	479	1,95
ACCENTURE LTD.	USD	573	2,26	563	2,30
MEDTRONIC PLC	USD	571	2,26	506	2,06
KOMATSU	JPY	273	1,08	217	0,89
FANUC	JPY	1.592	6,28	1.001	4,09
KONINKLIJKE PHI	EUR	498	1,97	522	2,13
ABBOTT LABORATO	USD	359	1,42	202	0,83
CBRE GROUP	USD	402	1,59	546	2,23
CATERPILLAR	USD	563	2,22	395	1,61
LAM RESEARCH CO	USD	1.295	5,11	1.303	5,32
PRINCIPAL FINAN	USD	185	0,73	245	1,00
VARIAN MEDICAL	USD	327	1,29	380	1,55
WABTEC CORP	USD	256	1,01	347	1,42
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.714	46,23	10.498	42,86
TOTAL RENTA VARIABLE		11.714	46,23	10.498	42,86
TOTAL EXTERIOR		15.148	59,77	13.498	55,11
TOTAL INVERSION FINANCIERA		21.060	83,11	19.978	81,55

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 871,41 euros, lo que supone un 0,004% 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 segundo trimestre del año los mercados bursátiles han registrado unas subidas generalizadas, corrigiendo en parte los fuertes descensos del primer trimestre del año, que empezaron a gestarse a partir del día 24 de febrero, con el inicio de la expansión de la Covid-19 por Occidente, cuyos mínimos fueron alcanzados en la semana del 16 al 20 de marzo. En esas escasas semanas se registraron episodios de capitulación, que condujeron a unos descensos de los mercados bursátiles totalmente desproporcionados con la situación existente, que ya denunciábamos en su momento.

En aquel momento pensábamos que el fuerte descenso no tenía en cuenta que el factor causante, el virus y el confinamiento resultante, era un factor exógeno al sistema económico, no endógeno al mismo. La economía no se había parado sola fruto de desequilibrios preexistentes, sino que había sido parada por decreto. En estos casos exógenos la resolución de la situación es mucho más rápida que en la de una crisis de naturaleza económica, fruto de desequilibrios preexistentes que hay que arreglar. Comentábamos también que antes de pasar por Occidente el mismo virus había pasado, por ejemplo, por China con unos dos meses de antelación. Ello nos permitía observar que, una vez levantado el confinamiento en China, la vuelta a la normalidad económica era más rápida de lo que se preveía en pleno confinamiento. Finalmente notábamos que el efecto aislado del confinamiento podía justificar como mucho un descenso de cotizaciones de un solo dígito, con un descenso justificable parecido a la tasa de descuento o WACC, pero no más. En aquellos momentos los descensos de los mercados bursátiles eran mucho más superiores.

En el segundo trimestre del año se han ido sucediendo subidas bursátiles y un descenso de la volatilidad, en lo que ha sido un proceso de normalización de la situación y de racionalización de la misma tras los fuertes componentes emocionales vividos en el mes de marzo. A este trimestre le ha correspondido el grueso del confinamiento en el mundo occidental, y los mercados poco a poco han ido recuperando la racionalidad. Se ha registrado una subida en clara forma de V, en que la subida de los diferentes índices bursátiles a nivel mundial ha sido muy dependiente de su composición sectorial. En general, aquellos índices con un mayor peso de los sectores de Salud, Tecnología, de Utilities o Químico, lo han hecho mucho mejor que el resto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La principal decisión de inversión ha sido la de mantener lo más elevada posible la inversión en renta variable, entendiendo que se han registrado unas oportunidades de compra muy importantes que hemos aprovechado en la medida de lo posible. La segunda decisión ha sido la de focalizar la inversión en aquellas empresas con unos descuentos fundamentales mayores en cada momento, lo que ha propiciado la mayor incidencia aún en empresas del tipo "value", en los que el fondo ya estaba invertido de forma mayoritaria con anterioridad.

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 -2,25%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -3,85%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del 3,37% y el número de participes ha registrado un aumento de 90 participes, lo que supone una variación del 22,33%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -2,25%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,38%.

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 -2,25%, 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 -11,51%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos comprado empresas con un gran potencial de revalorización, como Fanuc, Komatsu, Medtronic, Caterpillar, Abbot Laboratories, Munich Re, Bureau Veritas, Saint Gobain entre otras, y hemos reducido algo la exposición a empresas con un potencial algo menor como Lam Research Corp o Deutsche Boerse.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LAM RESEARCH CORP., DEUTSCHE BOERSE, DEUTSCHE POST -REG, FANUC, ABBOTT LABORATORIES (USD) AC. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NATURGY ENERGY GROUP, CBRE GROUP INC A, MUENCHENER RUECKVER REG, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, WABTEC CORP.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global negativo de 0,01 euros.

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 51,25 millones de euros, que supone un 1,16% 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 15,43%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,48%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 22,04%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 8,76 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 1,41.

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 0,28 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.

Claramente la exposición sectorial que tenemos, con un componente mayoritariamente mucho más “value”, nos ha perjudicado en relación al benchmark. De todas formas esperamos que ello nos sea muy beneficioso en el segundo semestre del año. Las razones son dos:

a) En primer lugar esperamos que las bolsas sigan subiendo en el segundo semestre del año. Las razones son diversas, por una parte tenemos la fuerte disminución de la tasa de mortalidad observada de la pandemia, debido a que aumenta mucho más el caso de casos confirmados que el de fallecidos, lo cual disminuye la posibilidad de nuevos confinamientos globales de la población en este año 2020. A nadie se le escapa que el número de casos confirmados ahora, que se hacen muchos tests, no es comparable al número de casos confirmados en los meses de marzo o abril, cuando únicamente se efectuaba tests a los ingresados hospitalizados. En otras palabras, la tasa de mortalidad observada va convergiendo a la real, que ya se estimaba que sería mucho más baja, aunque buena es la constatación. Confiamos que cualquier medida futura sería mucho más quirúrgica, como por ejemplo, la protección de las residencias de gente mayor que han concentrado una buena parte de los fallecidos a nivel mundial. Por otra parte sabemos ya que en aquellos países con un buen equipamiento médico los efectos del virus se han visto muy minimizados. Es de esperar que cualquier hipotética segunda ola encuentre a los sistemas médicos mucho mejor equipados (test, rastreos, equipos de protección, UCITS, respiradores, etc). Igualmente importantes son los avances tanto de los tratamientos, muchos de los cuales son ahora ya conocidos y no lo eran entonces, como de las vacunas, con varias de ellas ya sorprendentemente en fase III. Esperamos que el anuncio de que ya se disponga de al menos una vacuna efectiva se efectúe durante el último trimestre de este año, y que ello contribuya fuertemente a la mejora de las perspectivas para el año 2021. Finalmente se ha podido constatar la fortaleza de la recuperación económica fuera de la fase de confinamiento. Datos cómo que

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

el PIB Chino del segundo trimestre del año (+3,2%), haya batido las expectativas, o que el índice Citi US Surprise Index, refleje que las sorpresas económicas positivas son mayoritarias desde su punto de inflexión a principios de mayo, o la fortaleza de los índices IFO alemanes, así lo reflejan. En otras palabras, en ausencia del virus la vuelta a la normalidad es muy rápida.

b) En segundo lugar esperamos que durante el segundo semestre del año se produzca una fuerte rotación sectorial. Esperamos que aquellos sectores más cíclicos, más “value” tomen el relevo de la subida. Por una parte si fueron los más perjudicados por la aparición del virus van a ser también los más beneficiados por su control. Por otra parte el crecimiento de sus beneficios en el año 2021 será muy superior al de los sectores más de tipo “growth”; y las cotizaciones a 31/12/20 deberían reflejar ya las expectativas para 2021. Finalmente, son los sectores que atesoran realmente un gran valor, y los que constituyen la mayor oportunidad inversora.

En este contexto esperamos que el segundo semestre del año sea especialmente favorable para el fondo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL