

**GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI.**

Nº Registro CNMV: 4826

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 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](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 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	134.106,66	124.737,86	433	384	EUR	0,00	0,00	0
CLASE R FI	71.315,45	72.214,97	18	19	EUR	0,00	0,00	0

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A FI	EUR	15.314	16.086	10.032	7.548
CLASE R FI	EUR	7.266	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	114,1916	128,9598	110,3243	115,2453
CLASE R FI	EUR	101,8894	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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	Patrimonio	
CLASE R FI	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A FI	0,02	0,02	patrimonio
CLASE R FI	0,02	0,02	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	-11,45	-11,45	2,54	4,06	1,85	16,89	-4,27	5,45	2,10

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,82	12/03/2020	-4,82	12/03/2020	-1,44	05/08/2019
Rentabilidad máxima (%)	4,91	24/03/2020	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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	21,69	21,69	5,59	6,73	5,13	5,85	6,20	4,21	7,36
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29	0,32	0,28
Benchmark Sostenible	13,72	13,72	3,71	3,65	3,42	3,38	3,27	2,67	5,73
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	0,00	0,00	6,63	7,32	7,33	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	
	0,19	0,19	0,20	0,19	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

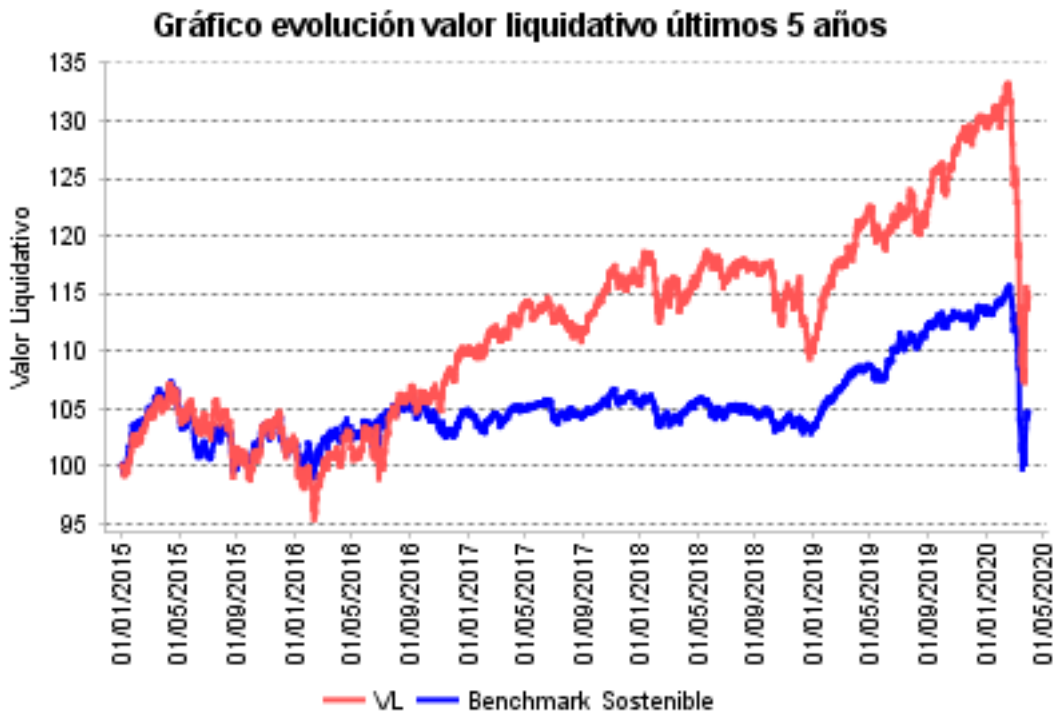
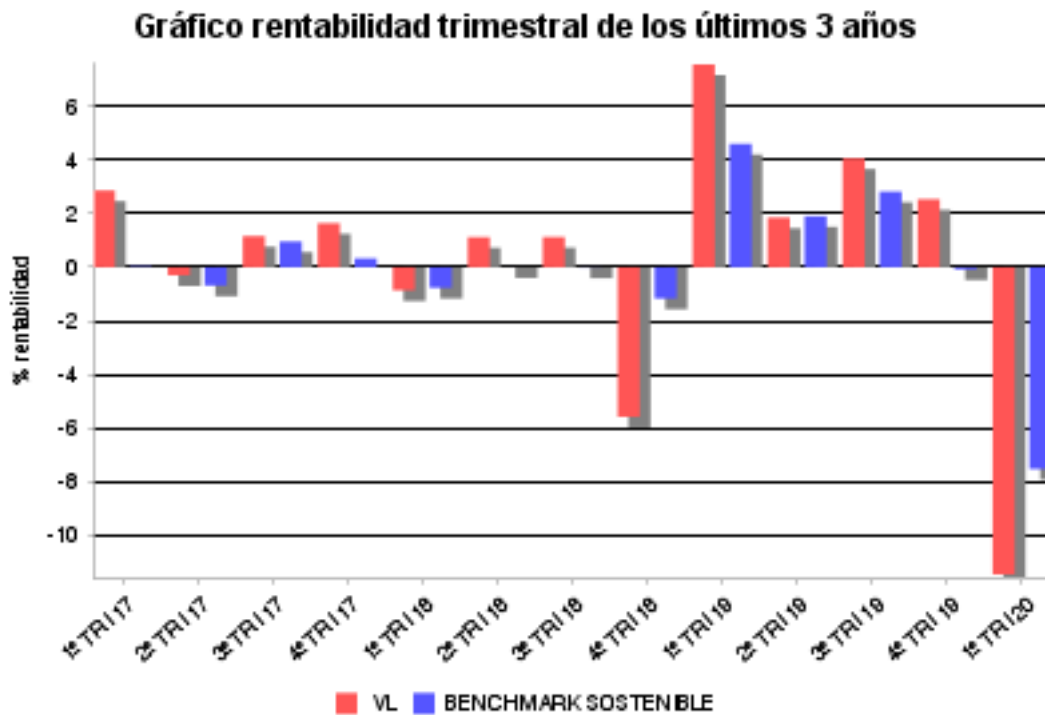


Gráfico rentabilidad



**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	-12,60	-12,60	1,46	4,45	0,62	15,43	-6,02	2,72	0,41	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,36	12/03/2020	-5,36	12/03/2020	-1,57	05/08/2019
Rentabilidad máxima (%)	5,52	24/03/2020	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: <sup>(ii)</sup>										
Valor liquidativo	24,20	24,20	6,66	7,35	6,19	6,66	6,84	4,89	7,64	
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,41	13,52	12,85	20,68	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29	0,32	0,28	
Benchmark Sostenible	13,72	13,72	3,71	3,65	3,42	3,38	3,27	2,67	5,73	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	0,00	0,00	6,63	7,32	7,33	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	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,19	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

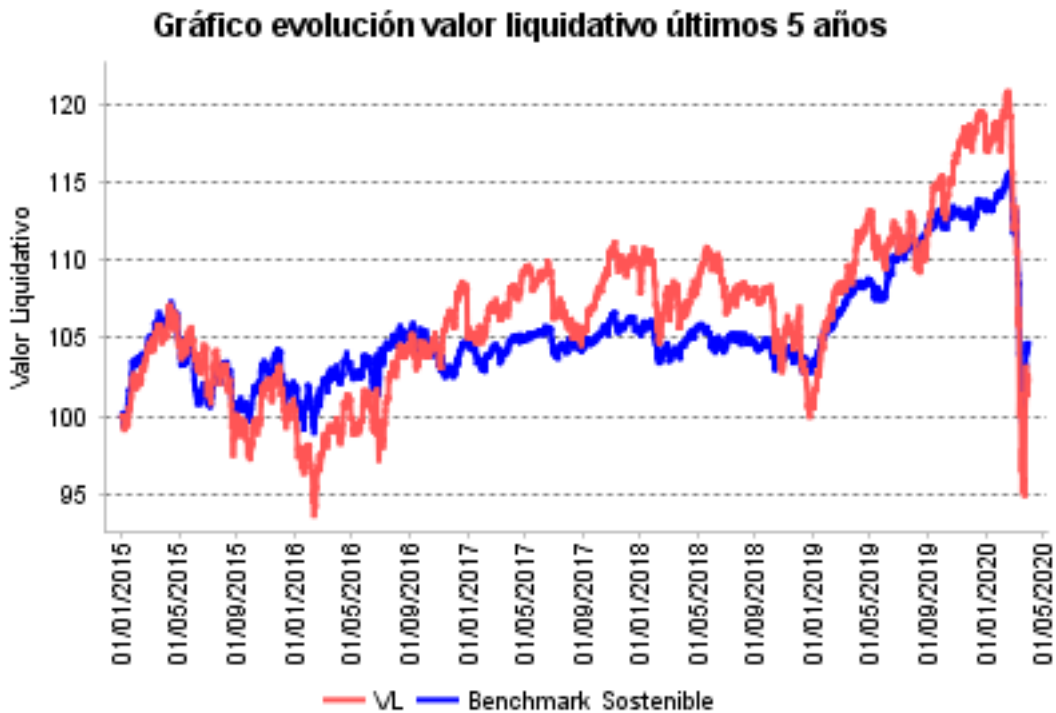
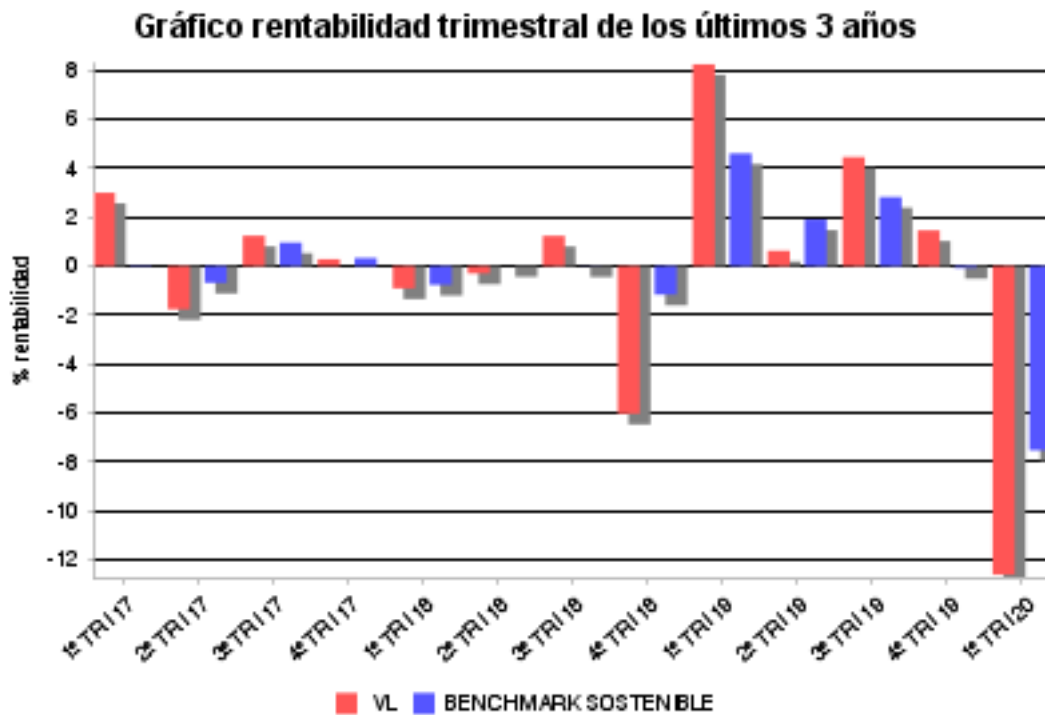


Gráfico rentabilidad



**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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	148.950	17.102	-0,37
Renta Fija Internacional	32.409	764	-7,03
Mixto Euro	46.839	1.013	-6,20
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	20.791	422	-19,36
Renta Variable Mixta Internacional	82.790	2.075	-13,13
Renta Variable Euro	43.834	2.762	-33,55
Renta Variable Internacional	187.458	9.365	-31,43
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	129.796	3.949	-21,41
Global	73.950	1.048	-24,91
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
<b>Total fondos</b>	<b>766.818</b>	<b>38.500</b>	<b>-18,32</b>

\*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	20.424	90,45	19.999	81,61
* Cartera interior	7.256	32,13	6.480	26,45
* Cartera exterior	13.156	58,26	13.498	55,08
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,05	21	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.134	9,45	4.467	18,23
(+/-) RESTO	22	0,10	39	0,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22.580</b>	<b>100,00</b>	<b>24.505</b>	<b>100,00</b>

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	21.718	24.505	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	5,11	9,57	5,11	-42,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-12,91	2,54	-12,91	-643,96
(+) Rendimientos de gestión	-12,72	2,77	-12,72	-592,49
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-22,67
+ Dividendos	0,22	0,15	0,22	49,29
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	0,04	-0,25	-828,60
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,71	2,53	-12,71	-638,78
+/- 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	421,54
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,23	-0,19	-7,80
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	5,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-4,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-802,38
+ 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	-802,38
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>22.580</b>	<b>24.505</b>	<b>22.580</b>	

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

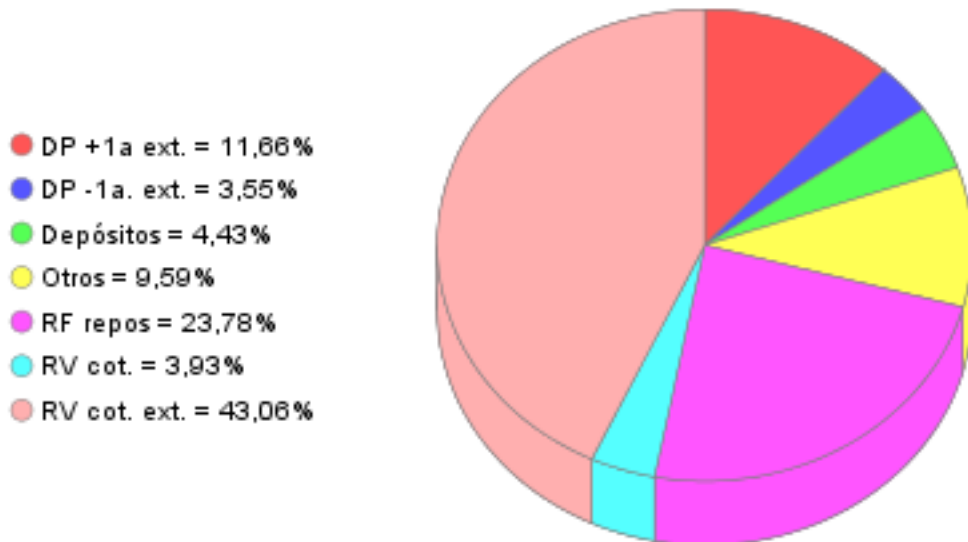


**3. INVERSIONES FINANCIERAS**
**3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

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
ESTADO ESPAÑOL!-0,45!2020-04-23	EUR	5.369	23,78	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>5.369</b>	<b>23,78</b>	<b>4.696</b>	<b>19,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.369</b>	<b>23,78</b>	<b>4.696</b>	<b>19,16</b>
NATURGY ENERGY	EUR	886	3,93	784	3,20
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>886</b>	<b>3,93</b>	<b>784</b>	<b>3,20</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>886</b>	<b>3,93</b>	<b>784</b>	<b>3,20</b>
BANCO CAMINOS S.A. !0,0!2020-12-28	EUR	1.001	4,43	0	0,00
BANCO CAMINOS S.A. !0,0!2020-12-28	EUR	0	0,00	1.001	4,08
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>		<b>1.001</b>	<b>4,43</b>	<b>1.001</b>	<b>4,08</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>7.256</b>	<b>32,14</b>	<b>6.480</b>	<b>26,44</b>
AUSTRALIAN GOVE!2,000!2021-12-21	AUD	247	1,09	271	1,11
AUSTRALIAN GOVE!5,750!2022-07-15	AUD	190	0,84	210	0,86
ESTADO INGLÉS!3,750!2021-09-07	GBP	244	1,08	255	1,04
ESTADO INGLÉS!1,750!2022-09-07	GBP	235	1,04	244	0,99
ESTADO INGLÉS!0,500!2022-07-22	GBP	342	1,52	354	1,44
BUONI POLIENNAL!0,900!2022-08-01	EUR	505	2,24	0	0,00
ESTADO USA !2,375!2023-01-31	USD	288	1,28	274	1,12
ESTADO USA !2,125!2021-08-15	USD	301	1,33	290	1,19
ESTADO USA !1,750!2022-04-30	USD	281	1,24	269	1,10
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>2.633</b>	<b>11,66</b>	<b>2.167</b>	<b>8,85</b>
AUSTRALIAN GOVE!1,750!2020-11-21	AUD	253	1,12	280	1,14
ESTADO INGLÉS!2,000!2020-07-22	GBP	257	1,14	269	1,10
ESTADO USA !2,625!2020-08-15	USD	290	1,29	284	1,16
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>801</b>	<b>3,55</b>	<b>833</b>	<b>3,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.434</b>	<b>15,21</b>	<b>3.000</b>	<b>12,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.434</b>	<b>15,21</b>	<b>3.000</b>	<b>12,25</b>
DEUTSCHE POST	EUR	743	3,29	680	2,78
DEUTSCHE BOERSE	EUR	625	2,77	701	2,86
MUENCHE RUECK	EUR	1.013	4,48	1.315	5,37
SAINT GOBAIN	EUR	997	4,42	1.095	4,47
BUREAU VERITAS	EUR	519	2,30	479	1,95
ACCENTURE LTD.	USD	444	1,97	563	2,30
MEDTRONIC PLC	USD	572	2,54	506	2,06
KOMATSU	JPY	224	0,99	217	0,89
FANUC	JPY	1.229	5,44	1.001	4,09
KONINKLIJKE PHI	EUR	443	1,96	522	2,13
ABBOTT LABORATO	USD	316	1,40	202	0,83
CBRE GROUP	USD	342	1,51	546	2,23
CATERPILLAR	USD	526	2,33	395	1,61
LAM RESEARCH CO	USD	1.088	4,82	1.303	5,32
PRINCIPAL FINAN	USD	142	0,63	245	1,00
VARIAN MEDICAL	USD	279	1,24	380	1,55
WABTEC CORP	USD	218	0,97	347	1,42
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>9.721</b>	<b>43,06</b>	<b>10.498</b>	<b>42,86</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.721</b>	<b>43,06</b>	<b>10.498</b>	<b>42,86</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>13.156</b>	<b>58,27</b>	<b>13.498</b>	<b>55,11</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>20.412</b>	<b>90,41</b>	<b>19.978</b>	<b>81,55</b>

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 1161,03 euros, lo que supone un 0,005% del patrimonio medio de la IIC.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

---

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

---

---

## 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 este primer trimestre del año ha emergido la crisis sanitaria de la Covid19. Empezó a ser conocida en el mes de enero en China, si bien no tuvo un efecto importante en los mercados financieros hasta que el virus no empezó su fase europea, a finales de febrero. Durante una fase que duró tres semanas, empezando de forma importante el día 24 de febrero, y alcanzando los mínimos intradiarios el 16 de marzo, se produjeron unos fuertes descensos tanto en los mercados de renta variable como de renta fija. En la parte final de marzo se produjo una cierta reacción al alza de los mismos, que ha continuado después.

Se trata de una crisis sanitaria temporal, que tanto en la fase asiática, como en la europea como en la norteamericana de su expansión está teniendo unos patrones similares, con una duración aproximada de 2,5 meses entre la subida y el descenso. Al ser un virus desconocido muchos gobiernos en todo el mundo han tomado medidas de confinamiento de la población, aunque con grados muy diversos. Los descensos de los niveles de PIB derivados del confinamiento son inevitables. No tienen, sin embargo la misma consideración que si se hubieran producido de forma espontánea. En otras palabras no es lo mismo que la economía se hubiera parado sola, de forma endógena, fruto de desequilibrios internos previos, a que haya sido parada por decreto ley, de forma exógena. Los descensos del PIB para el año 2020 son una pura consecuencia de los confinamientos ordenados. Es un factor especialmente importante de cara a la fase de recuperación. Dado que no hay desequilibrios previos que corregir, la recuperación de una crisis exógena es mucho más rápida que la de una crisis endógena.

La clave radica en la duración del confinamiento de la población. Esperamos que sea corto, de unos escasos meses, dado que la evolución de la enfermedad es también corta. En ese caso el tejido social y económico será capaz de resistir el envite, de forma que esté razonablemente intacto una vez finalice el confinamiento. La facilidad de financiación que están teniendo las empresas por parte del sistema bancario, en claro contraste por ejemplo con la situación opuesta que se dio en la crisis endógena de 2009, facilita que el tejido social y económico esté razonablemente intacto cuando se acaban los confinamientos.

En los países asiáticos, donde este virus pasó con anterioridad, la recuperación económica está siendo muy superior a las previsiones que se efectuaron en pleno confinamiento. Igualmente el FMI ha previsto una recuperación económica mundial en forma de V.

Esperamos por ello que los mercados bursátiles tengan un impacto temporal fuerte, como el que ya han recibido, pero que experimenten una rápida recuperación dentro del mismo año 2020. El impacto que pudiera tener la covid-19 en los mercados bursátiles se asemeja al diferimiento de una renta, es decir a la consideración que el año 2020 pueda ser un año perdido, pero no los siguientes. La clave radica en que los descuentos fundamentales de los mercados bursátiles, previos a la Covid19, son muy superiores al efecto negativo de diferimiento financiero de un año que pueda provocar la Covid.19.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Siguiendo la política de monitorización de los mercados, hemos realizado ajustes de inversión a lo largo del trimestre.

#### c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -11,45%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -7,31%.

#### 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 -7,85% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 48 participes, lo que supone una variación del 11,91%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -11,45%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,19%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -11,45%, 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 -18,32%.

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 este trimestre se han realizado compras : FANUC, BUREAU VERITAS, CATERPILLAR, DEUTSCHE POST, KOMATSU, SAINT GOBAIN, MEDTRONIC entre otras.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: US TREASURY 2,375% 31/01/23, US TREASURY 1,75% 30/04/22, US TREASURY 2,125% 15/08/21, BUONI POLIENNALI DEL TES 0,9% 1/8/22, US TREASURY 2,625% 15/08/20. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, MUENCHENER RUECKVER REG, FANUC, NATURGY ENERGY GROUP, LAM RESEARCH CORP.

### 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 70,3321 millones de euros, que supone un 6,7% 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 21,69%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 13,72%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 17,91%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 6,72 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

La beta de GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,31.

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 0,09 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 SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC 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 de mercado dependen del propio ciclo de vida de la enfermedad que es corto. Esta forma de V inversa que reproduce la enfermedad, da lugar a una recuperación económica en forma de V, y a una recuperación bursátil prevista igualmente en forma de V.

El máximo riesgo que observamos es el de que la Covid-19 tuviera una segunda fase hacia otoño de este año. De todas formas, aunque ello pudiera ocurrir, creemos que el riesgo real es muy bajo dado que (i) Los sistemas sanitarios estarían preparados (test, material de protección, respiradores, plazas UCI, etc), y no desprevénidos como ahora; (ii) en el interín se habrá avanzado en tratamientos antivíricos (Remdesivir?) o de otra índole (anticoagulantes,?); (iii) la vacuna, aunque difícilmente disponible podrá estar en un estado muy avanzado; y (iv) se habrán estimado científicamente los parámetros del virus, especialmente en lo que a la tasa de infección, tasa de mortalidad sobre infectados (no sobre



## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

hospitalizados como ahora), o la duración de la inmunidad. En función de qué parámetros salgan el confinamiento de la totalidad de la población podría ser necesario o innecesario.

Mantendremos, por todo ello, al máximo nivel posible los niveles de inversión bursátil del fondo.

Durante este primer trimestre hemos aprovechado la debilidad del mercado para aumentar posiciones en Renta Variable, acercándola al máximo del 50%. Nuestra intención es la de seguir aprovechando la situación actual, en la medida de lo que el límite permita.

## 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