

GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI.

Nº Registro CNMV: 4826

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2018

Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U.

Auditor: PWC

Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión

Depositario: BNP Paribas,S.S.,SE(IC)

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

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 <http://www.gvcgaesco.es>.

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

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

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 aplicará 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 RV será como máximo del 50% en activos de alta, media o baja capitalización. No hay límite a la exposición a la RF 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.

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)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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		
GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE A	70.460,08	65.491,11	157	142 EUR	0,00	0
GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE R	69.887,93	69.887,93	16	16 EUR	0,00	50.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE A FI	EUR	8.050	7.548	6.650	5.891
GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE R FI	EUR	7.442	7.511	6.759	6.378

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE A FI	EUR	114,2525	115,2453	109,2929	101,6561
GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE R FI	EUR	106,4889	107,4672	104,6202	99,9746

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			Comisión de gestión acumulada				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE A	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	Patrimonio	
GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE R	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE A	0,02	0,02	patrimonio
GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE R	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	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	-0,86	-0,86	1,64	1,16	-0,30	5,45	7,51	2,10		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	23/03/2018	-1,35	23/03/2018	-2,75	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,72	04/01/2018	0,72	04/01/2018	1,38	20/06/2016

(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	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	7,32	7,32	4,27	4,34	3,83	4,21	7,75	7,36		
Ibex-35	14,71	14,71	14,13	11,80	13,40	12,85	25,83	20,68		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,32	0,44	0,28		
Benchmark Sostenible	3,56	3,56	2,67	2,78	2,66	2,67	5,61	5,73		
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6,43	6,43	7,00	6,10	5,54	7,00	8,47	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	
0,18	0,18	0,18	0,19	0,19	0,74	0,75	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

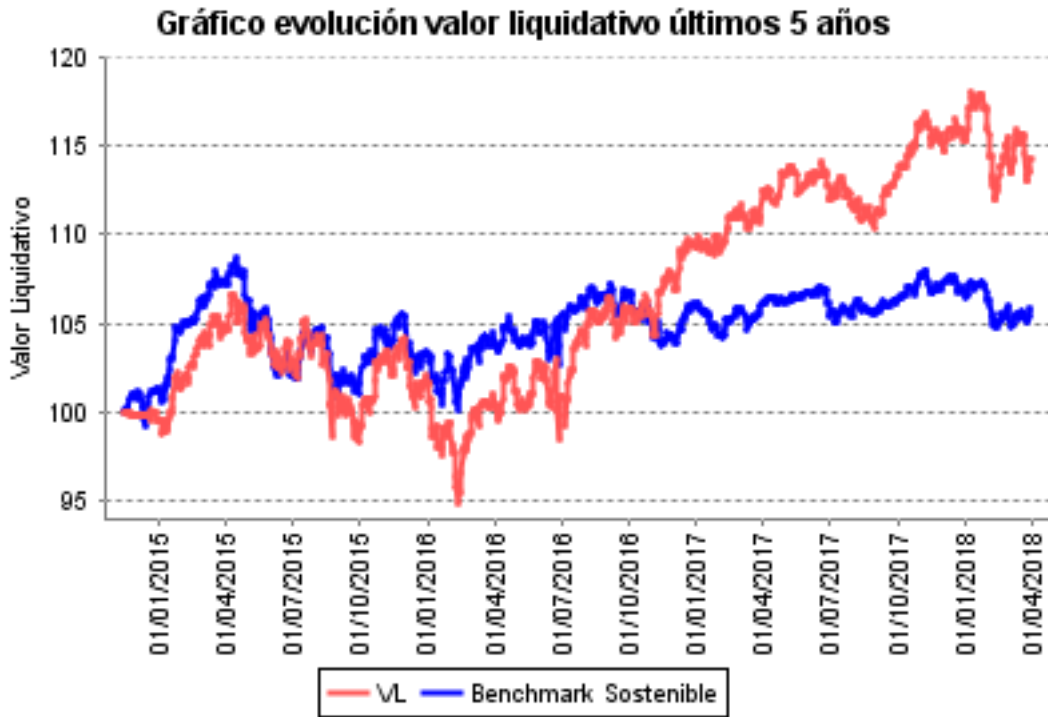
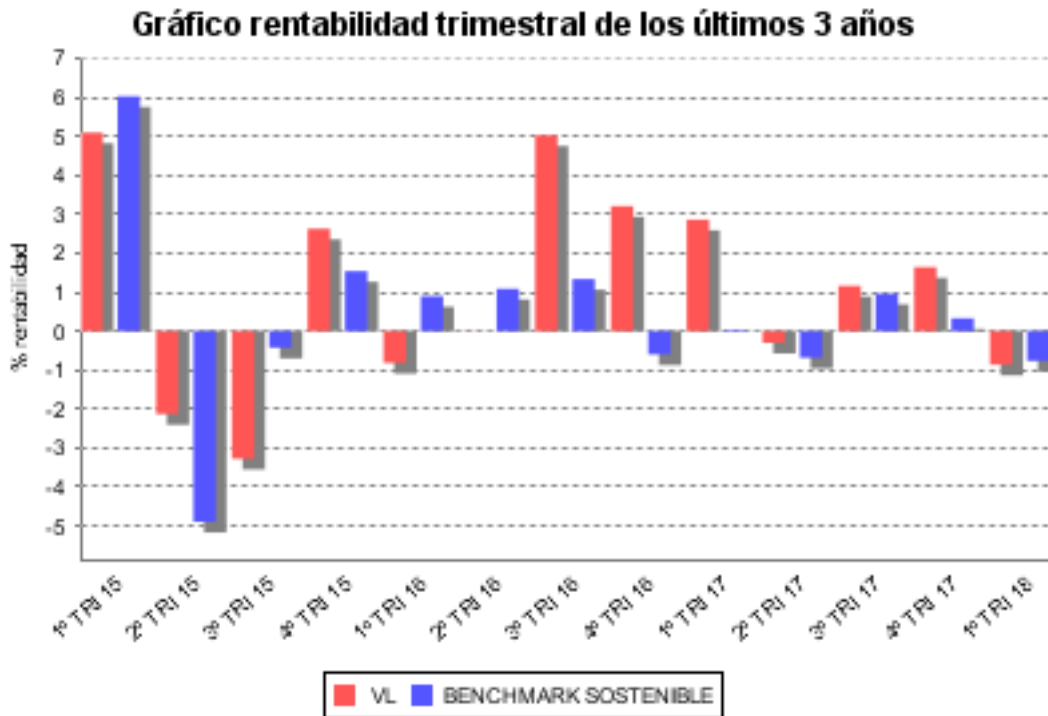


Gráfico rentabilidad



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	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	-0,91	-0,91	0,28	1,24	-1,76	2,72	4,65	0,41		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	23/03/2018	-1,44	23/03/2018	-2,80	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,77	04/01/2018	0,77	04/01/2018	1,41	20/06/2016

(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	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	7,83	7,83	5,36	4,59	4,96	4,89	8,38	7,64		
Ibex-35	14,71	14,71	14,13	11,80	13,40	12,85	25,83	20,68		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,32	0,44	0,28		
Benchmark Sostenible	3,56	3,56	2,67	2,78	2,66	2,67	5,61	5,73		
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6,43	6,43	9,68	6,10	5,54	9,68	8,47	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	
0,18	0,18	0,21	0,19	0,18	0,76	0,74	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

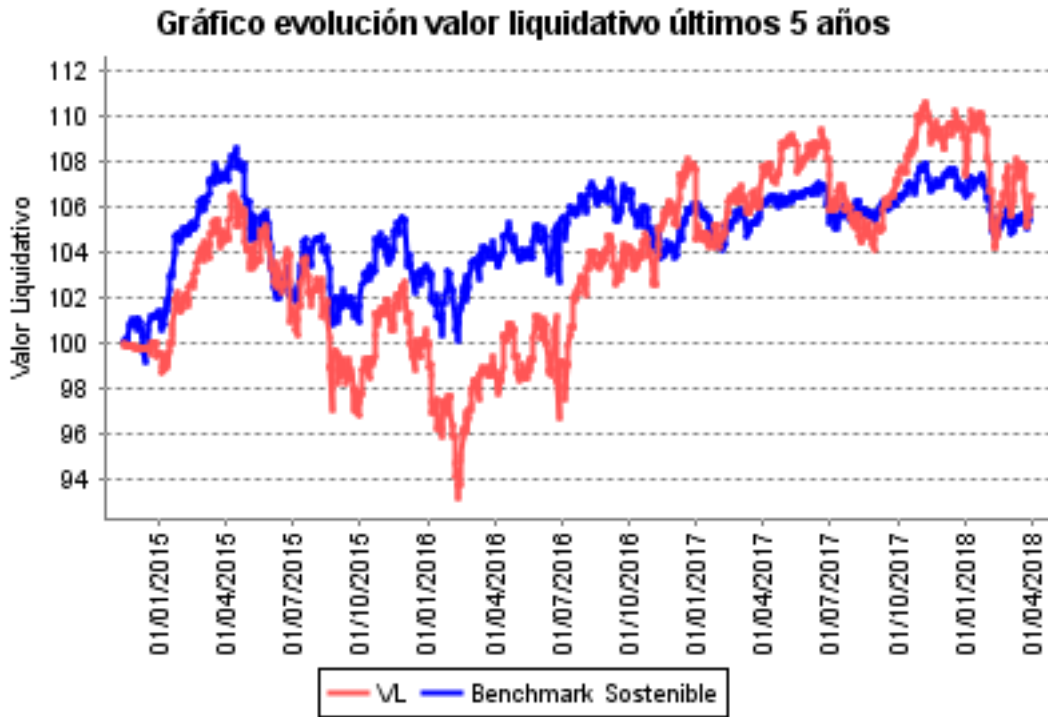
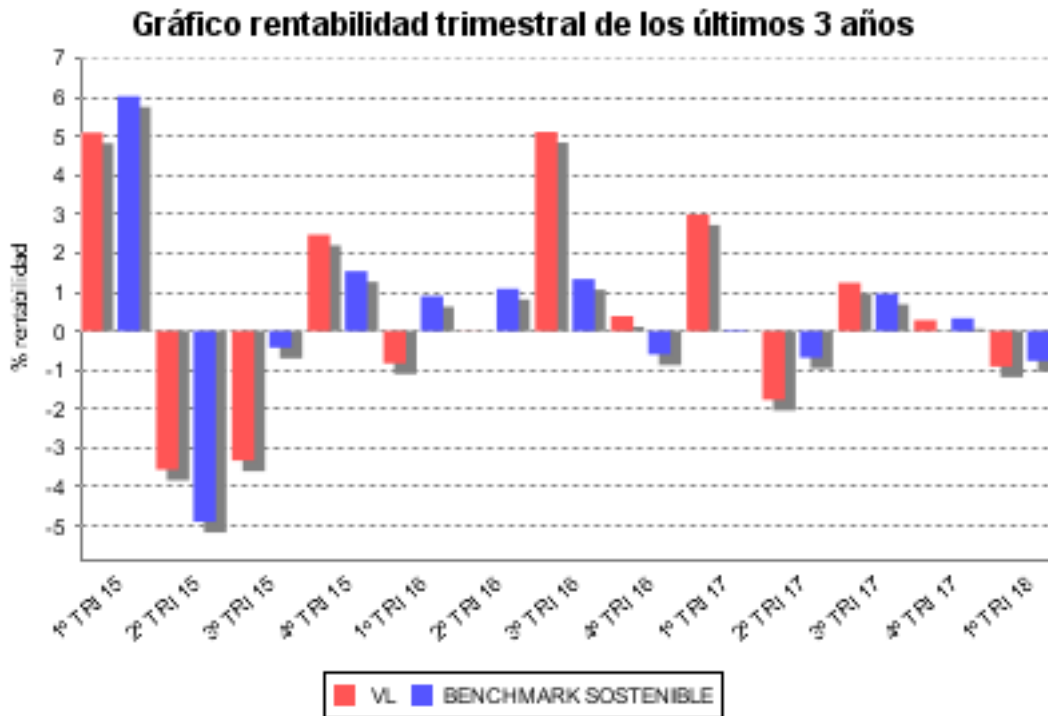


Gráfico rentabilidad



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	120.790	16.951	0,02
Renta Fija Internacional	16.281	310	-0,87
Mixto Euro	61.812	1.288	-0,87
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.549	414	-1,83
Renta Variable Mixta Internacional	58.106	1.070	-0,99
Renta Variable Euro	75.027	3.141	-3,57
Renta Variable Internacional	209.192	9.042	-3,80
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	175.722	4.462	-2,73
Global	77.757	1.056	-2,61
Total fondos	819.235	37.734	-2,33

*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	14.372	92,76	14.512	96,37
* Cartera interior	5.129	33,11	5.124	34,03
* Cartera exterior	9.231	59,58	9.370	62,22
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,07	18	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.102	7,12	531	3,53
(+/-) RESTO	19	0,12	15	0,10
TOTAL PATRIMONIO	15.493	100,00	15.058	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)	15.058	18.193	15.058	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	3,74	-21,49	3,74	-116,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,92	1,93	-0,92	-145,46
(+) Rendimientos de gestión	-0,74	2,14	-0,74	-132,95
+ Intereses	0,09	0,09	0,09	-7,50
+ Dividendos	0,05	0,10	0,05	-47,56
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,47	-0,30	-0,47	48,84
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,41	2,26	-0,41	-117,21
+/- 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	0,00	-0,01	0,00	-87,97
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,21	-0,18	-17,39
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-6,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-52,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	125,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-661,20
+ 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	-661,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	15.493	15.058	15.493	

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

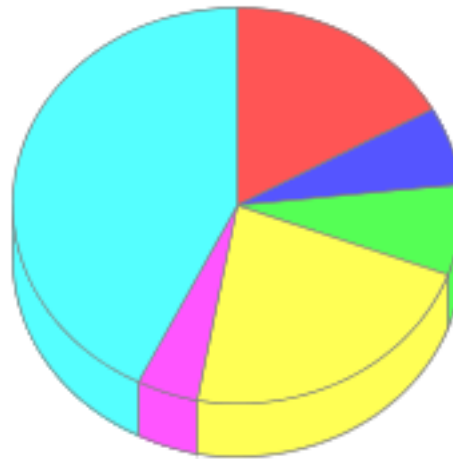
3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,01!2018-01-25	EUR	0	0,00	3.451	22,92
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2018-04-19	EUR	3.451	22,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		3.451	22,27	3.451	22,92
TOTAL RENTA FIJA		3.451	22,27	3.451	22,92
ACCIONES!GAS NATURAL	EUR	679	4,38	674	4,47
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		679	4,38	674	4,47
TOTAL RENTA VARIABLE		679	4,38	674	4,47
DEPOSITO!BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2018-12-28	EUR	1.000	6,45	1.000	6,64
TOTAL DEPOSITOS		1.000	6,45	1.000	6,64
TOTAL INTERIOR		5.129	33,10	5.124	34,03
R.!AUSTRALIAN GOVE!1,750!2020-11-21	AUD	275	1,77	287	1,91
R.!AUSTRALIAN GOVE!2,000!2021-12-21	AUD	263	1,70	275	1,82
R.!AUSTRALIAN GOVE!5,750!2022-07-15	AUD	213	1,38	225	1,49
R.!ESTADO INGLÉS!3,750!2021-09-07	GBP	257	1,66	257	1,71
R.!ESTADO INGLÉS!0,500!2022-07-22	GBP	335	2,16	334	2,22
R.!ESTADO INGLÉS!2,000!2020-07-22	GBP	265	1,71	264	1,75
R.!ESTADO USA !2,625!2020-08-15	USD	259	1,67	269	1,79
R.!ESTADO USA !2,125!2021-08-15	USD	260	1,68	270	1,79
R.!ESTADO USA !1,000!2019-11-15	USD	255	1,65	263	1,74
R.!ESTADO USA !1,750!2022-04-30	USD	237	1,53	246	1,63
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		2.618	16,91	2.690	17,85
TOTAL RENTA FIJA		2.618	16,91	2.690	17,85
TOTAL RENTA FIJA		2.618	16,91	2.690	17,85
ACCIONES!DEUTSCHE POST	EUR	462	2,98	517	3,43
ACCIONES!DEUTSCHE BOERSE	EUR	553	3,57	484	3,21
ACCIONES!MUENCHE RUECK	EUR	774	5,00	741	4,92
ACCIONES!SAINT GOBAIN	EUR	557	3,60	598	3,97
ACCIONES!BUREAU VERITAS	EUR	422	2,73	456	3,03
ACCIONES!ACCENTURE LTD.	USD	374	2,42	383	2,54
ACCIONES!MEDTRONIC PLC	USD	62	0,40	64	0,43
ACCIONES!KOMATSU	JPY	270	1,74	303	2,01
ACCIONES!FANUC	JPY	411	2,65	402	2,67
ACCIONES!KONINKLIJKE PHI	EUR	467	3,02	473	3,14
ACCIONES!ABBOTT LABORATO	USD	127	0,82	124	0,83
ACCIONES!CBRE GROUP	USD	384	2,48	361	2,40
ACCIONES!CATERPILLAR	USD	359	2,32	394	2,62
ACCIONES!LAM RESEARCH CO	USD	578	3,73	537	3,57
ACCIONES!PRINCIPAL FINAN	USD	248	1,60	294	1,95
ACCIONES!VARIAN MEDICAL	USD	299	1,93	278	1,85
ACCIONES!WABTEC CORP	USD	265	1,71	271	1,80
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.613	42,70	6.680	44,37
TOTAL RENTA VARIABLE		6.613	42,70	6.680	44,37
TOTAL EXTERIOR		9.231	59,61	9.370	62,22
TOTAL INVERSION FINANCIERA		14.360	92,71	14.494	96,25

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- DP más de 1 año. ext. = 16,91%
- Depósitos = 6,45%
- Otros = 7,29%
- RF adquis. temp. activos = 22,27%
- RV cotizada = 4,38%
- RV cotizada exterior = 42,7%



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, en relación al patrimonio medio, al 0%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

En este primer trimestre del año se ha producido una divergencia. Por una parte las noticias de carácter fundamental han sido muy positivas, y contrastando con ello el benchmark del fondo ha caído un -0,77%.

Durante este primer trimestre el Fondo Monetario Internacional ha aumentado sus previsiones para la economía mundial y las empresas han presentado unos resultados excelentes tanto en lo que a crecimiento de ventas y de beneficios se refiere como, sobre todo, al hecho de haber batido con creces las expectativas previas. Las empresas no sólo tienen una elevada generación de flujos de caja operativos sino que, en línea con los últimos trimestres, están efectuando importantes inversiones en su propia actividad. El denominado Capex o inversión de capital, es ahora mismo un denominador común en la práctica totalidad de sectores de actividad.

En contraposición con esta bonanza empresarial, las bolsas mundiales han registrado pérdidas en el trimestre. Ninguno de los teóricos motivos esgrimidos para intentar justificarlas tiene un calado suficiente para ello. Ni la necesaria normalización de los tipos de interés, que algunos han confundido con subidas; ni el conflicto norcoreano, actualmente muy diluido tras unas pocas semanas; ni el supuesto aumento del proteccionismo, con unos efectos más nominales que reales, son motivos sólidos.

Mantenemos una exposición a la renta variable del 47% a finales del trimestre, con una preponderancia de los sectores industrial, seguros, salud, tecnológico y de servicios financieros, que suponen tres cuartas partes de la inversión bursátil efectuada. Por países los que más ponderan son Estados Unidos, Alemania y Francia, con un peso de casi el 70% de la cartera de renta variable.

Mantenemos una inversión en renta fija gubernamental de duraciones medio-cortas en otras divisas, que podríamos incrementar en los próximos trimestres, de mantenerse, como esperamos la subida de tipos de interés. El fondo ha mantenido en el primer trimestre del año una correlación positiva con el dólar americano de 0,28. Esto podría favorecer al fondo en los próximos trimestres. Mantenemos intactas las excelentes expectativas para el año bursátil 2018.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del -0,86% y la volatilidad ha sido del 7,32%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,77%, y una volatilidad del 3,56%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación positiva del 2,88%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La beta de GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,69. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 22,32 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. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,18%. 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 0,11 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno.