

GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI.

Nº Registro CNMV: 4826

Informe: Semestral del Segundo semestre 2017
Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: PWC **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión **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 | 0,15 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,40 | -0,40 | -0,40 | 0,00 |

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 | | |
| GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE A | 65.491,11 | 97.254,42 | 142 | 188 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0 |
| GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE R | 69.887,93 | 64.601,54 | 16 | 15 | EUR | 1,57 | 0,00 | 50.000 |

Patrimonio (en miles)

| Clase | Divisa | A final de periodo | Diciembre 2016 | Diciembre 2015 | Diciembre 2014 |
|--------------------------------------|--------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE A FI | EUR | 7.548 | 6.650 | 5.891 | 5.345 |
| GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE R FI | EUR | 7.511 | 6.759 | 6.378 | 6.343 |

Valor liquidativo de la participación

| Clase | Divisa | A final de periodo | Diciembre 2016 | Diciembre 2015 | Diciembre 2014 |
|--------------------------------------|--------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE A FI | EUR | 115,2453 | 109,2929 | 101,6561 | 99,5637 |
| GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE R FI | EUR | 107,4672 | 104,6202 | 99,9746 | 99,5638 |

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/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE A | 0,30 | 0,00 | 0,30 | 0,57 | 0,00 | 0,57 | Patrimonio | |
| GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE R | 0,30 | 0,00 | 0,30 | 0,60 | 0,00 | 0,60 | Patrimonio | |

| Clase | Comisión de depósito | | |
|-----------------------------------|-------------------------|-----------|--------------|
| | % efectivamente cobrado | | Base cálculo |
| | periodo | acumulada | |
| GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE A | 0,02 | 0,06 | patrimonio |
| GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE R | 0,05 | 0,09 | 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 | 5,45 | 1,64 | 1,16 | -0,30 | 2,86 | 7,51 | 2,10 | | |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,47 | 09/11/2017 | -0,85 | 17/05/2017 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,90 | 26/10/2017 | 0,90 | 26/10/2017 | | |

(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 | 4,21 | 4,27 | 4,34 | 3,83 | 4,43 | 7,75 | 7,36 | | |
| Ibex-35 | 12,85 | 14,13 | 11,80 | 13,40 | 11,40 | 25,83 | 20,68 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,32 | 0,17 | 0,17 | 0,12 | 0,14 | 0,44 | 0,28 | | |
| Benchmark Sostenible | 2,67 | 2,67 | 2,78 | 2,66 | 2,61 | 5,61 | 5,73 | | |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 7,00 | 7,00 | 6,10 | 5,54 | 8,43 | 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 | Últ. trim | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|
| | | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 | |
| 0,74 | 0,18 | 0,19 | 0,19 | 0,18 | 0,75 | 0,76 | 0,93 | | |

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

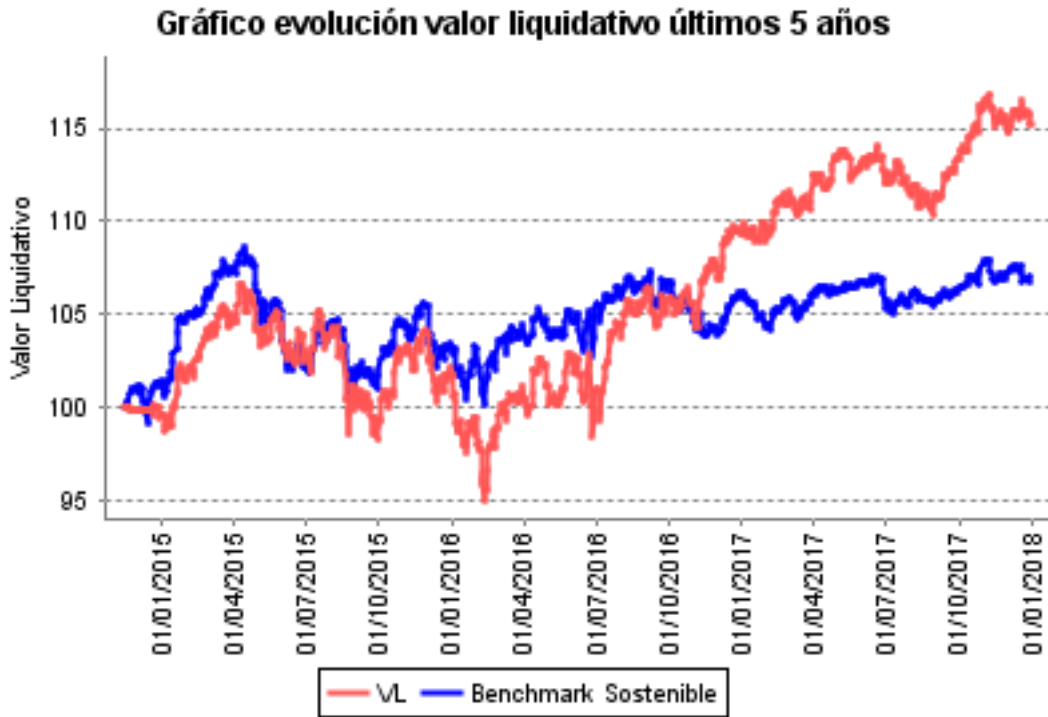
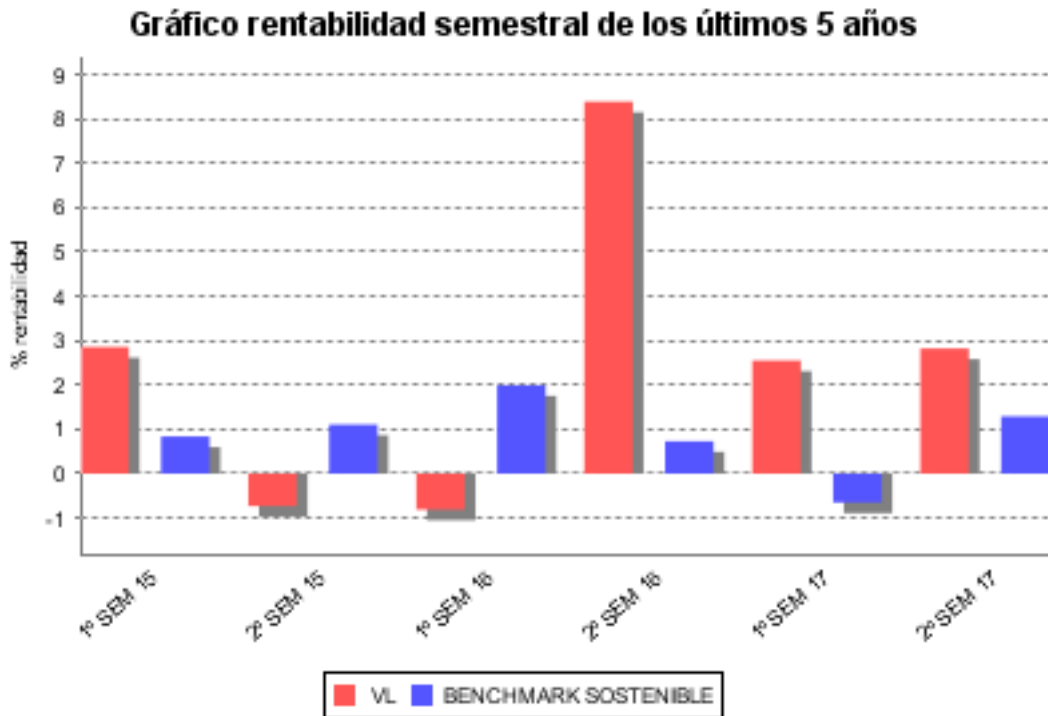


Gráfico rentabilidad



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 | 2,72 | 0,28 | 1,24 | -1,76 | 3,00 | 4,65 | 0,41 | | |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,44 | 31/12/2017 | -1,46 | 30/06/2017 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,95 | 26/10/2017 | 0,95 | 26/10/2017 | | |

(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 | 4,89 | 5,36 | 4,59 | 4,96 | 4,62 | 8,38 | 7,64 | | |
| Ibex-35 | 12,85 | 14,13 | 11,80 | 13,40 | 11,40 | 25,83 | 20,68 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,32 | 0,17 | 0,17 | 0,12 | 0,14 | 0,44 | 0,28 | | |
| Benchmark Sostenible | 2,67 | 2,67 | 2,78 | 2,66 | 2,61 | 5,61 | 5,73 | | |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 9,68 | 9,68 | 6,10 | 5,54 | 8,43 | 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 |
| 0,76 | 0,21 | 0,19 | 0,18 | 0,18 | 0,74 | 0,75 | 0,96 | |

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

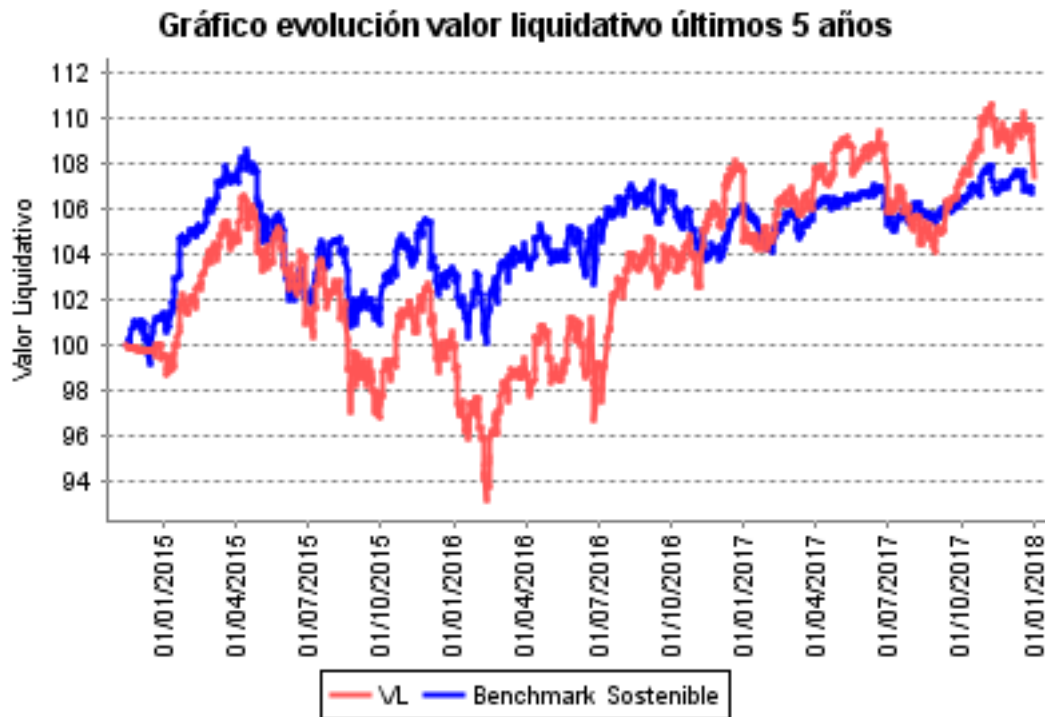
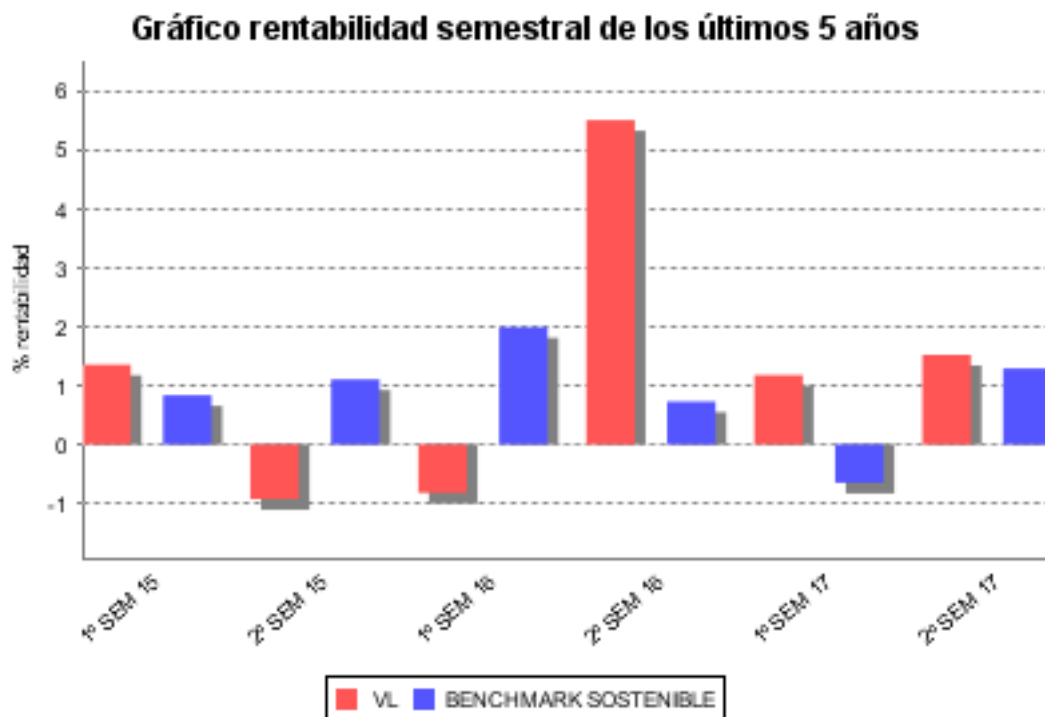


Gráfico rentabilidad



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 | 133.648 | 16.949 | 0,05 |
| Renta Fija Internacional | 7.535 | 129 | 0,74 |
| Mixto Euro | 49.998 | 1.313 | 0,73 |
| Mixto Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 24.378 | 397 | 1,83 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 55.915 | 960 | 2,33 |
| Renta Variable Euro | 65.577 | 2.943 | 5,04 |
| Renta Variable Internacional | 191.275 | 8.528 | 4,66 |
| 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 | 170.341 | 4.324 | 1,63 |
| Global | 74.159 | 1.024 | 1,27 |
| Total fondos | 772.826 | 36.567 | 2,35 |

*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 | 14.512 | 96,37 | 15.651 | 88,23 |
| * Cartera interior | 5.124 | 34,03 | 6.963 | 39,25 |
| * Cartera exterior | 9.370 | 62,22 | 8.677 | 48,92 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 18 | 0,12 | 11 | 0,06 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERIA) | 531 | 3,53 | 2.060 | 11,61 |
| (+/-) RESTO | 15 | 0,10 | 28 | 0,16 |
| TOTAL PATRIMONIO | 15.058 | 100,00 | 17.739 | 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) | 17.739 | 13.409 | 13.409 | |
| (+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto) | -18,94 | 25,23 | 4,70 | -180,67 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 3,11 | 2,28 | 5,40 | 45,38 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,51 | 2,67 | 6,20 | 40,48 |
| + Intereses | 0,16 | 0,13 | 0,29 | 31,64 |
| + Dividendos | 0,26 | 0,77 | 1,01 | -64,02 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,63 | -0,68 | -1,31 | 0,35 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,73 | 2,47 | 6,24 | 61,81 |
| +/- 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 | -0,01 | -0,02 | -0,03 | -26,23 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,40 | -0,39 | -0,80 | 11,47 |
| - Comisión de gestión | -0,30 | -0,30 | -0,60 | 9,43 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,05 | -0,08 | -28,57 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,02 | -0,06 | 77,27 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 67,92 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,02 | -0,05 | 45,38 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -102,54 |
| + 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 | -102,54 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros) | 15.058 | 17.739 | 15.058 | |

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

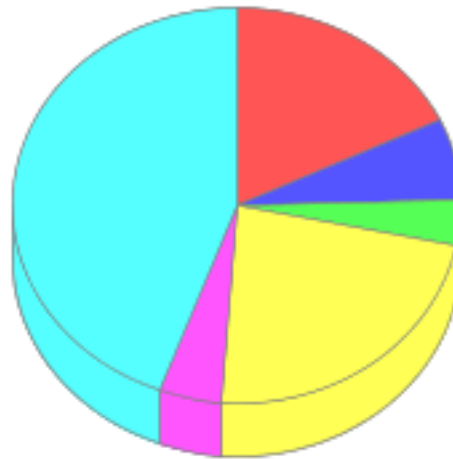
3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|----------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor mercado | % | Valor mercado | % |
| REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,01!2017-07-31 | EUR | 0 | 0,00 | 2.750 | 15,50 |
| REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,01!2017-07-13 | EUR | 0 | 0,00 | 1.000 | 5,64 |
| REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,01!2017-07-27 | EUR | 0 | 0,00 | 2.700 | 15,22 |
| REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,01!2018-01-25 | EUR | 3.451 | 22,92 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS | | 3.451 | 22,92 | 6.450 | 36,36 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.451 | 22,92 | 6.450 | 36,36 |
| ACCIONES!GAS NATURAL | EUR | 674 | 4,47 | 512 | 2,89 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 674 | 4,47 | 512 | 2,89 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 674 | 4,47 | 512 | 2,89 |
| DEPOSITO!BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2018-12-28 | EUR | 1.000 | 6,64 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPOSITOS | | 1.000 | 6,64 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INTERIOR | | 5.124 | 34,03 | 6.963 | 39,25 |
| R.!AUSTRALIAN GOVE!1,75!2020-11-21 | AUD | 287 | 1,91 | 297 | 1,67 |
| R.!AUSTRALIAN GOVE!2,00!2021-12-21 | AUD | 275 | 1,82 | 284 | 1,60 |
| R.!AUSTRALIAN GOVE!5,75!2022-07-15 | AUD | 225 | 1,49 | 0 | 0,00 |
| R.!ESTADO INGLÉS!3,75!2021-09-07 | GBP | 257 | 1,71 | 265 | 1,49 |
| R.!ESTADO INGLÉS!0,50!2022-07-22 | GBP | 334 | 2,22 | 0 | 0,00 |
| R.!ESTADO INGLÉS!2,00!2020-07-22 | GBP | 264 | 1,75 | 270 | 1,52 |
| R.!ESTADO USA !2,62!2020-08-15 | USD | 269 | 1,79 | 286 | 1,61 |
| R.!ESTADO USA !2,12!2021-08-15 | USD | 270 | 1,79 | 287 | 1,62 |
| R.!ESTADO USA !1,00!2019-11-15 | USD | 263 | 1,74 | 277 | 1,56 |
| R.!ESTADO USA !1,75!2022-04-30 | USD | 246 | 1,63 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO | | 2.690 | 17,85 | 1.966 | 11,07 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.690 | 17,85 | 1.966 | 11,07 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.690 | 17,85 | 1.966 | 11,07 |
| ACCIONES!DEUTSCHE POST | EUR | 517 | 3,43 | 427 | 2,41 |
| ACCIONES!DEUTSCHE BOERSE | EUR | 484 | 3,21 | 462 | 2,61 |
| ACCIONES!MUENCHE RUECK | EUR | 741 | 4,92 | 530 | 2,99 |
| ACCIONES!UNIBAIL RODAMCO | EUR | 0 | 0,00 | 441 | 2,49 |
| ACCIONES!SAINT GOBAIN | EUR | 598 | 3,97 | 702 | 3,96 |
| ACCIONES!BUREAU VERITAS | EUR | 456 | 3,03 | 388 | 2,18 |
| ACCIONES!ACCENTURE LTD. | USD | 383 | 2,54 | 325 | 1,83 |
| ACCIONES!MEDTRONIC PLC | USD | 64 | 0,43 | 74 | 0,42 |
| ACCIONES!KOMATSU | JPY | 303 | 2,01 | 223 | 1,26 |
| ACCIONES!FANUC | JPY | 402 | 2,67 | 338 | 1,91 |
| ACCIONES!KONINKLIJKE PHI | EUR | 473 | 3,14 | 466 | 2,63 |
| ACCIONES!ABBOTT LABORATO | USD | 124 | 0,83 | 111 | 0,63 |
| ACCIONES!CBRE GROUP | USD | 361 | 2,40 | 319 | 1,80 |
| ACCIONES!CATERPILLAR | USD | 394 | 2,62 | 565 | 3,18 |
| ACCIONES!LAM RESEARCH CO | USD | 537 | 3,57 | 433 | 2,44 |
| ACCIONES!PRINCIPAL FINAN | USD | 294 | 1,95 | 281 | 1,58 |
| ACCIONES!VAREX IMAGING C | USD | 0 | 0,00 | 36 | 0,20 |
| ACCIONES!VARIAN MEDICAL | USD | 278 | 1,85 | 271 | 1,53 |
| ACCIONES!WABTEC CORP | USD | 271 | 1,80 | 320 | 1,81 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 6.680 | 44,37 | 6.711 | 37,86 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 6.680 | 44,37 | 6.711 | 37,86 |
| TOTAL EXTERIOR | | 9.370 | 62,22 | 8.677 | 48,93 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA | | 14.494 | 96,25 | 15.640 | 88,18 |

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. = 17,85%
- Depósitos = 6,64%
- Otros = 3,75%
- RF adquis. temp. activos = 22,92%
- RV cotizada = 4,47%
- RV cotizada exterior = 44,37%



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 0,016%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El fondo GVC Gaesco Sostenible ISR, FI ha obtenido una rentabilidad en el segundo semestre del 2017 +2,82%, superando a su benchmark, que ha obtenido en el mismo plazo, una rentabilidad del +1,26%.

A finales de diciembre del 2017 en el fondo había 18 empresas. El sector con un mayor peso en el fondo es el industrial, con un 12,5% del patrimonio, seguido por el asegurador, con un 6,8%, el de salud con un 6,2%, el tecnológico con un 6,1%, y el de servicios financieros con un 5,6%. Las empresas pertenecen a 7 países de todo el mundo, siendo los cinco países que ponderan más en el patrimonio Estados Unidos (14,9%), Alemania (11,5%), Francia (6,9%), Japón (4,7%) y España (4,4%).

Durante el año 2017 hemos vendido la totalidad de algunas empresas, como St. Jude Medical, Unibail.Rodamco o Varex Imaging. En la mayoría de los casos la motivación de la venta ha sido que la cotización ha alcanzado el valor fundamental que teníamos calculado para estas empresas. Nuestro estilo de gestión busca la maximización del descuento fundamental del fondo, dentro de un universo muy selecto de empresas que cumplen con los cuatro estrictos criterios previos del fondo.

Desde la óptica de las compras efectuadas, hemos reforzado posiciones en algunas de las empresas que ya teníamos en la cartera.

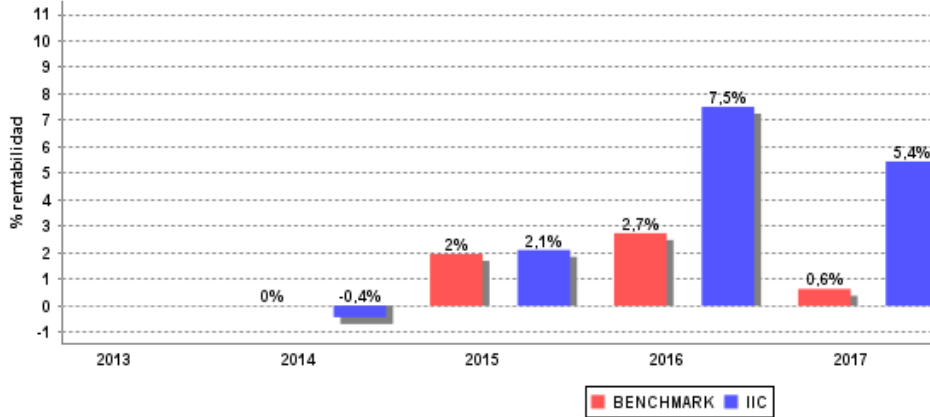
La correlación del tipo de cambio USD/EUR con el fondo ha sido positiva, de 0,49 durante el año 2017. Preveemos que esta correlación siga siendo medio/alta en el año 2018, y que la evolución de la divisa tenga impacto en la rentabilidad del fondo. Al igual que en el año 2017 esta correlación ha estado rentabilidad al fondo, creemos que esta situación podría invertirse en 2018. No preveemos efectuar ningún cambio importante de estrategia, a nivel geográfico, ni de porcentaje de inversión en renta variable, en el fondo respecto a la situación de 2017.

Durante el segundo semestre del año se ha pagado, en la clase de reparto R, el segundo dividendo del año, del 1,5%.

La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del 2,82% y la volatilidad ha sido del 4.31%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,26%, y una volatilidad del 2.73%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación negativa del -15,11%. 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 semestre 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 semestre era de 15,72 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. 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 0,14 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. GVC Gaesco Gestión SGIIIC ejerció el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran 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 ejerció 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 partícipes, 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 procedió a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se dio las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante el ejercicio 2017 fue a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas. Durante el año la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0.37%. Durante el año 2017 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.263.048,44 euros, con un total de 44 beneficiarios, tres de los cuales han sido ?summer interships?. De este importe, 2.127.532,65 (94,0%) corresponden a remuneración fija, y 135.515,79 (6,0%) euros corresponden a remuneración variable. En total 9 personas han recibido la remuneración variable. El 96% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable sino a la consecución general de los objetivos de gestión. Los seis altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija de 533.812,60 euros (el 28,6% del total), y una remuneración variable de 15.549,00 euros (el 11,4% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija de 1.038.396,73 euros, y una remuneración variable de 130.378,79 euros. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

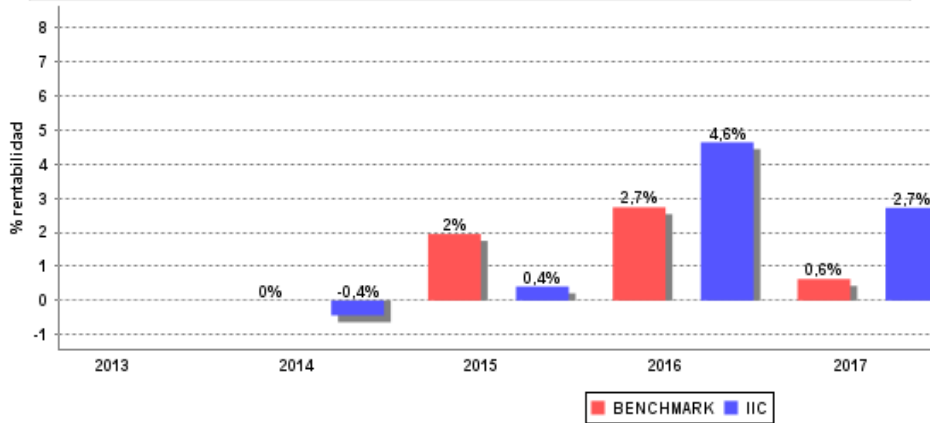
En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2013.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 14/11/2014
- Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2013.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 14/11/2014
- Datos calculados en euros.