

GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI.

Nº Registro CNMV: 4826

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2019

Gestora: GVC Gaesco Gestion SGIC S.A.

Auditor: PWC

Grupo Gestora: GRUPO GVC GAESCO

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 www.fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

DR. FERRAN 3-5 BARCELONA tel.933662727

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.

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)	-0,40	-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		Per.Actual	Per.Anterior	
CLASE A FI	107.106,17	103.779,81	311	292	EUR	0,00	0,00	0
CLASE R FI	71.777,49	72.686,17	18	18	EUR	0,00	1,52	50.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A FI	EUR	13.471	10.032	7.548	6.650
CLASE R FI	EUR	8.247	7.062	7.511	6.759

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A FI	EUR	125,7698	110,3243	115,2453	109,2929
CLASE R FI	EUR	114,9032	100,9979	107,4672	104,6202

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total		
CLASE A FI	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	Patrimonio	
CLASE R FI	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A FI	0,02	0,06	patrimonio
CLASE R FI	0,02	0,06	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	14,00	4,06	1,85	7,56	-5,58	-4,27	5,45	7,51	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	05/08/2019	-1,44	05/08/2019	-2,75	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,87	01/07/2019	1,07	24/01/2019	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	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	5,94	6,73	5,13	5,86	7,84	6,20	4,21	7,75	
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,62	13,52	12,85	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,20	0,36	0,29	0,32	0,44	
Benchmark Sostenible	3,24	3,65	3,42	2,56	3,57	3,27	2,67	5,61	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	7,32	7,32	7,33	7,12	7,65	7,65	7,00	8,47	

(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
0,57	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,74	0,75	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

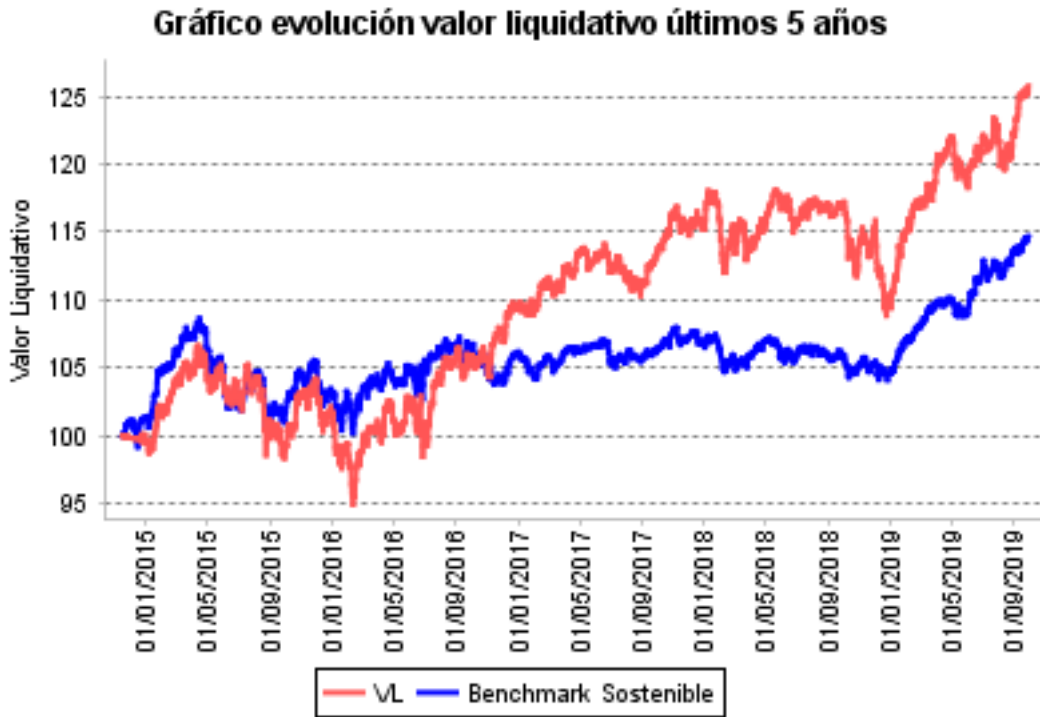
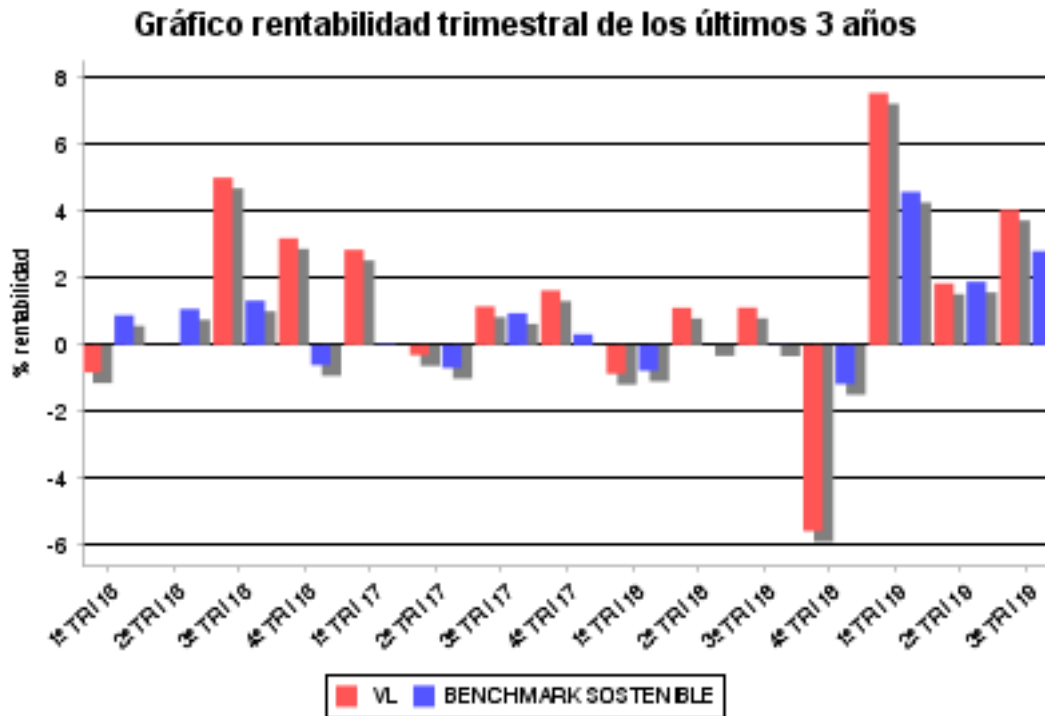


Gráfico rentabilidad



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	13,77	4,45	0,62	8,24	-6,03	-6,02	2,72	4,65	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	05/08/2019	-1,57	05/08/2019	-2,80	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,95	01/07/2019	1,16	24/01/2019	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	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	6,66	7,35	6,19	6,36	8,52	6,84	4,89	8,38	
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,62	13,52	12,85	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,20	0,36	0,29	0,32	0,44	
Benchmark Sostenible	3,24	3,65	3,42	2,56	3,57	3,27	2,67	5,61	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	7,32	7,32	7,33	7,12	7,65	7,65	9,68	8,47	

(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	
0,57	0,19	0,19	0,19	0,19	0,74	0,76	0,74	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

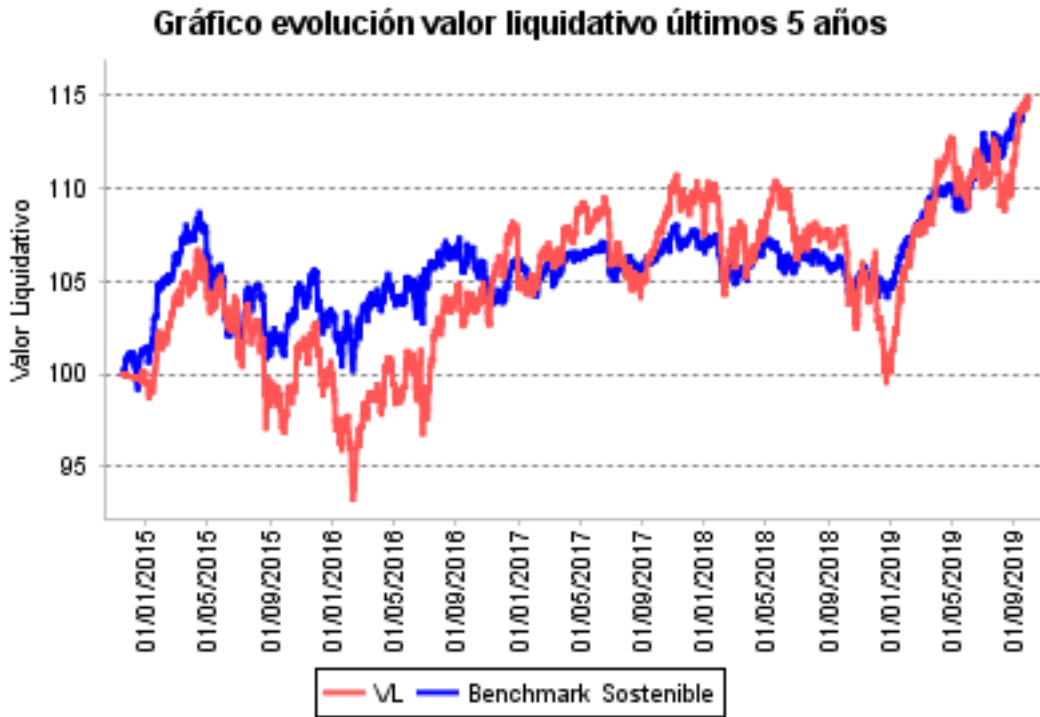
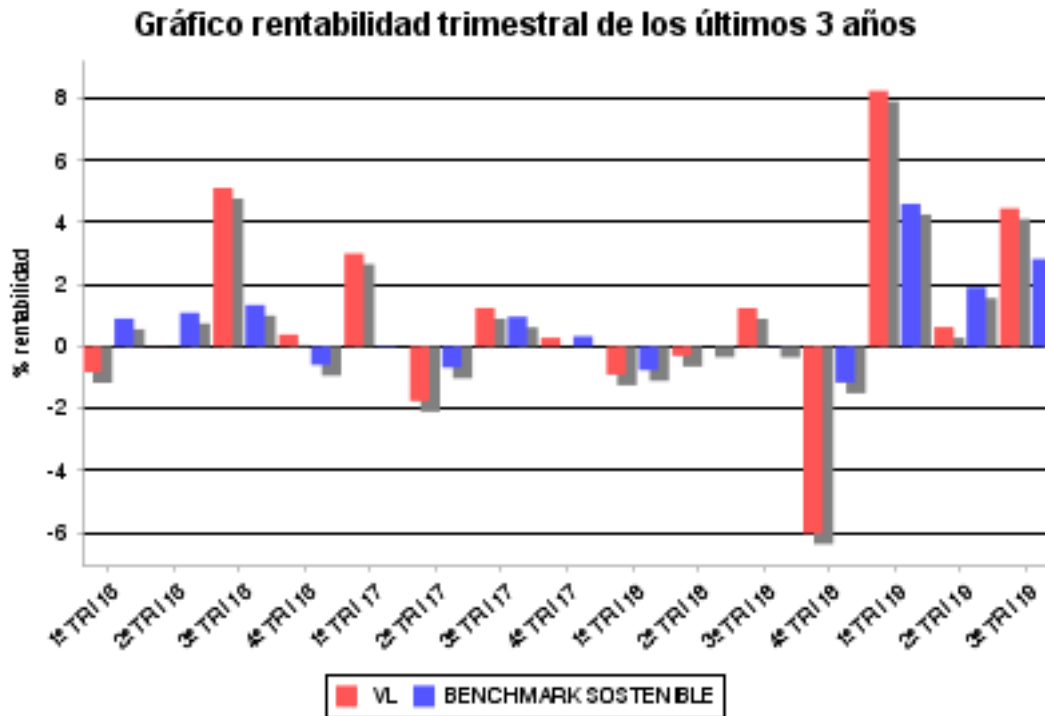


Gráfico rentabilidad



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	159.477	17.320	0,01
Renta Fija Internacional	24.622	578	0,99
Mixto Euro	49.050	1.075	0,40
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.146	437	-0,31
Renta Variable Mixta Internacional	75.770	1.873	1,25
Renta Variable Euro	76.343	3.557	-4,48
Renta Variable Internacional	202.663	9.671	0,89
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	156.130	4.163	-1,05
Global	70.491	1.082	-0,94
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	836.692	39.756	-0,31

*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	18.445	84,93	17.495	85,18
* Cartera interior	5.302	24,41	5.299	25,80
* Cartera exterior	13.130	60,46	12.175	59,28
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,06	21	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.977	13,71	2.995	14,58
(+/-) RESTO	295	1,36	49	0,24
TOTAL PATRIMONIO	21.718	100,00	20.539	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)	20.539	19.088	17.094	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	1,47	5,39	10,25	-71,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,16	1,86	13,19	133,96
(+) Rendimientos de gestión	4,39	2,07	13,85	122,14
+ Intereses	0,08	0,08	0,26	-1,87
+ Dividendos	0,14	0,52	0,85	-72,66
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	-0,31	0,61	-223,25
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,81	1,77	12,13	126,23
+/- 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	-97,98
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,21	-0,66	16,99
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	5,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	4,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	4,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,64
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,09	133,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	21.718	20.539	21.718	

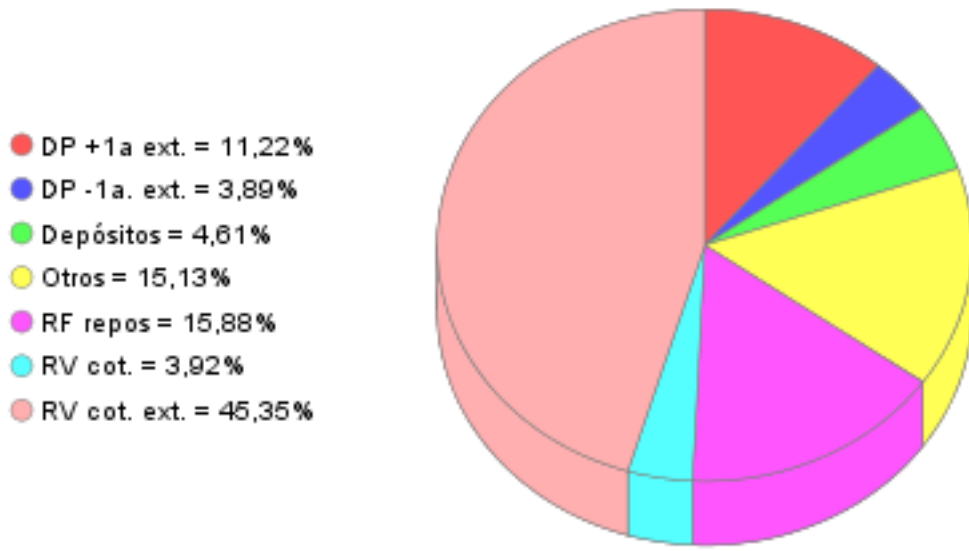
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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!2019-07-29	EUR	3.450	15,88	3.451	16,80
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		3.450	15,88	3.451	16,80
TOTAL RENTA FIJA		3.450	15,88	3.451	16,80
NATURGY ENERGY	EUR	852	3,92	848	4,13
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		852	3,92	848	4,13
TOTAL RENTA VARIABLE		852	3,92	848	4,13
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2019-12-28	EUR	1.000	4,61	1.000	4,87
TOTAL DEPOSITOS		1.000	4,61	1.000	4,87
TOTAL INTERIOR		5.302	24,41	5.299	25,80
AUSTRALIAN GOVE!1,750!2020-11-21	AUD	277	1,28	277	1,35
AUSTRALIAN GOVE!2,000!2021-12-21	AUD	269	1,24	269	1,31
AUSTRALIAN GOVE!5,750!2022-07-15	AUD	211	0,97	212	1,03
ESTADO INGLÉS!3,750!2021-09-07	GBP	246	1,13	245	1,19
ESTADO INGLÉS!1,750!2022-09-07	GBP	235	1,08	232	1,13
ESTADO INGLÉS!0,500!2022-07-22	GBP	340	1,57	334	1,63
ESTADO INGLÉS!2,000!2020-07-22	GBP	0	0,00	256	1,25
ESTADO USA !2,375!2023-01-31	USD	282	1,30	269	1,31
ESTADO USA !2,625!2020-08-15	USD	0	0,00	281	1,37
ESTADO USA !2,125!2021-08-15	USD	299	1,38	286	1,39
ESTADO USA !1,750!2022-04-30	USD	276	1,27	264	1,28
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		2.437	11,22	2.925	14,24
ESTADO INGLÉS!2,000!2020-07-22	GBP	258	1,19	0	0,00
ESTADO USA !2,625!2020-08-15	USD	293	1,35	0	0,00
ESTADO USA !1,000!2019-11-15	USD	293	1,35	280	1,37
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		844	3,89	280	1,37
TOTAL RENTA FIJA		3.281	15,11	3.205	15,61
TOTAL RENTA FIJA		3.281	15,11	3.205	15,61
DEUTSCHE POST	EUR	613	2,82	578	2,81
DEUTSCHE BOERSE	EUR	717	3,30	622	3,03
MUENCHE RUECK	EUR	1.187	5,47	1.104	5,37
SAINT GOBAIN	EUR	1.080	4,97	686	3,34
BUREAU VERITAS	EUR	455	2,09	447	2,18
ACCENTURE LTD.	USD	529	2,44	487	2,37
MEDTRONIC PLC	USD	498	2,29	428	2,09
KOMATSU	JPY	210	0,97	212	1,03
FANUC	JPY	1.035	4,77	977	4,76
KONINKLIJKE PHI	EUR	510	2,35	587	2,86
ABBOTT LABORATO	USD	201	0,92	193	0,94
CBRE GROUP	USD	486	2,24	451	2,20
CATERPILLAR	USD	348	1,60	360	1,75
LAM RESEARCH CO	USD	1.060	4,88	909	4,42
PRINCIPAL FINAN	USD	262	1,21	255	1,24
VARIAN MEDICAL	USD	328	1,51	359	1,75
WABTEC CORP	USD	330	1,52	316	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.849	45,35	8.970	43,68
TOTAL RENTA VARIABLE		9.849	45,35	8.970	43,68
TOTAL EXTERIOR		13.130	60,46	12.175	59,29
TOTAL INVERSION FINANCIERA		18.432	84,87	17.474	85,09

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	
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,45!2019-10-24	3.450	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		3.450	
Total Operativa Derivados Obligaciones		3.450	

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 102,47 euros, lo que supone un 0% 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.

Los principales índices bursátiles han registrado un trimestre ligeramente alcista, después de que las cotizaciones recuperasen en septiembre los descensos registrados en agosto.

Los índices de volatilidad han aumentado durante el periodo hasta situarse en niveles más acordes a sus respectivas medias históricas. Del mismo modo, la renta fija continúa registrando flujos monetarios positivos en detrimento de la renta variable, actuando como activo refugio a pesar de las rentabilidades negativas que ofrecen muchos tramos de la curva de tipos.

Los beneficios empresariales y las cotizaciones del mercado han estado divergiendo durante este último año. Los resultados empresariales son sólidos y, al mismo tiempo, las cotizaciones del mercado se han visto afectados por algunos ruidos como la guerra comercial o el tema del Brexit. En este entorno, incluso si el crecimiento mundial del PIB esperado para 2019 (3.0%) es más bajo que el existente en 2018 (3.6%), aún es mucho más alto que el que históricamente alcanza los beneficios empresariales (2.6%). El crecimiento esperado para 2020 es del 3,4%. En nuestra opinión, estos ruidos se están acercando al final, lo que significa que creemos que los mercados de renta variable tienen un potencial de mejora significativo en los próximos meses.

Según nuestras métricas, las acciones con sesgo value tienen un descuento fundamental mucho mayor que las acciones growth, esta es la razón por la que hemos estado favoreciendo este tipo de empresas en nuestra cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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 4,06%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,78%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 5,74% y el número de participes ha registrado un aumento de 62 participes, lo que supone una variación del 6,13%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,06%, 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 4,06%, 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 -0,31%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos incrementado la exposición en empresas value, como es el caso de Saint Gobain. También hemos efectuado desinversiones parciales en compañías como: Lam Research y Philips.

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 las distintas entidades por importe de 10,3521 millones de euros, que supone un 0,54% del patrimonio medio.

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,94%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,24%. El VaR de final de periodo, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,32%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 12 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 1,13.

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 0,07 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 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 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 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, ha prodedido 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.

Nuestra perspectiva no ha cambiado desde el trimestre anterior. Seguimos apreciando la existencia de fuertes descuentos fundamentales en nuestra cartera y, en nuestra opinión, los descuentos fundamentales existentes están positivamente correlacionados con el rendimiento futuro de nuestra IIC. Esperamos que el nivel de ruido se reduzca significativamente en los próximos meses, ya que están llegando a su fin. En este contexto, creemos que el alto potencial de los mercados surgirá a medida que los beneficios empresariales sigan siendo sólidos. Esperamos que los valores con sesgo value comenzaran a tener un mejor comportamiento que los valores con sesgo growth. Por primera vez en 2019, esto sucedió en el mes de Septiembre y creemos que continuará en los proximos meses.

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