

GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 4826

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/11/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: 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

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	0,25	2,15	-0,13

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	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	276.798,07	340.982,85	877	871	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	69.146,48	71.015,57	21	20	EUR	1,83	2,03	50.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	43.931	50.073	39.555	22.981
CLASE R	EUR	9.020	8.692	9.426	8.512

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	158,7131	146,8488	156,4413	136,6314
CLASE R	EUR	130,4409	122,4027	135,2978	120,8131

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,29	0,00	0,29	0,29	0,00	0,29	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	8,08	3,95	3,97	3,68	-1,13	-6,13	14,50	5,95	-4,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	31-05-2023	-1,04	10-03-2023	-4,82	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,02	02-06-2023	1,02	02-06-2023	4,91	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,33	5,83	6,84	7,75	8,13	8,92	6,47	14,42	6,20
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
Benchmark Sostenible	6,06	4,65	7,23	9,78	8,98	8,14	3,56	8,89	3,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,60	8,60	7,44	4,31	7,88	4,31	6,59	8,75	7,65

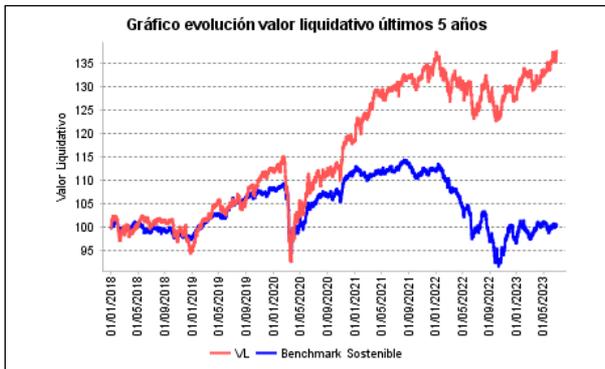
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

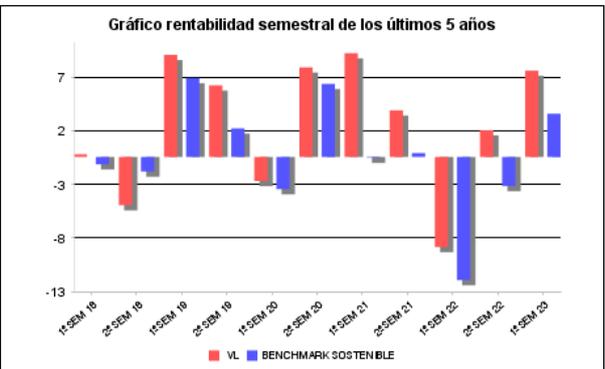
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,18	0,72	0,78	0,78	0,75

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,57	2,50	3,97	1,99	-1,14	-9,53	11,99	3,63	-6,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	30-06-2023	-1,04	10-03-2023	-5,36	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,02	02-06-2023	1,02	02-06-2023	5,52	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,47	6,11	6,84	8,44	8,13	9,33	6,99	16,13	6,84
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	16,19	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
Benchmark Sostenible	6,06	4,65	7,23	9,78	8,98	8,14	3,56	8,89	3,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,60	8,60	7,44	4,31	7,88	4,31	6,59	8,75	7,65

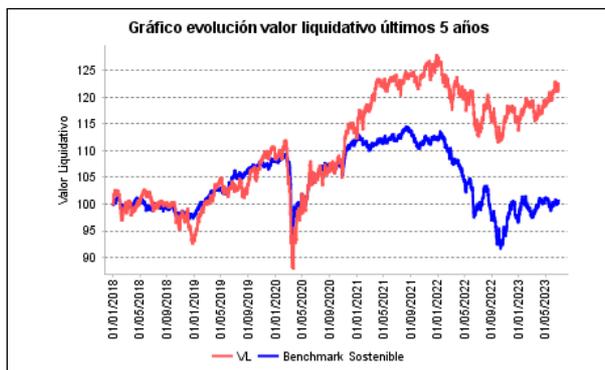
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

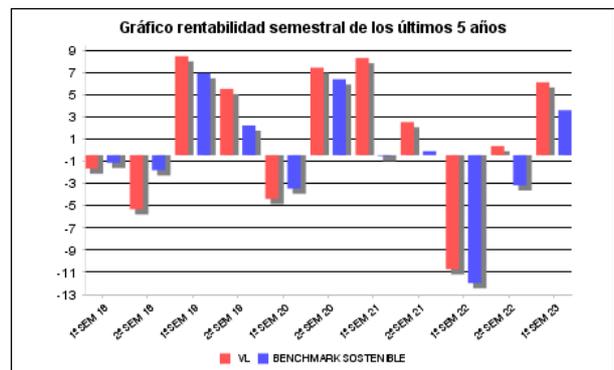
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,15	0,18	0,72	0,77	0,76	0,74

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media**
Renta Fija Euro	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Renta Fija Mixta Euro	35.122	922	2,62
Renta Fija Mixta Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
IIC de Gestión Pasiva	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	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	135.676	11.624	1,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.199.360	40.271	8,23

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.902	96,13	51.735	88,04
* Cartera interior	21.840	41,25	22.681	38,60
* Cartera exterior	29.051	54,86	29.035	49,41
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,02	19	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.538	2,90	10.247	17,44
(+/-) RESTO	511	0,97	-3.217	-5,47
TOTAL PATRIMONIO	52.951	100,00 %	58.765	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	58.765	45.277	58.765	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,47	26,90	-18,47	-181,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,31	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,93	2,36	7,93	297,55
(+) Rendimientos de gestión	8,27	2,70	8,27	262,99
+ Intereses	0,30	0,11	0,30	238,28
+ Dividendos	0,65	0,26	0,65	192,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-0,18	0,15	-199,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,03	2,52	7,03	230,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,18	0,01	0,18	1.638,79
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,04	150,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-0,34	22,52
- Comisión de gestión	-0,29	-0,30	-0,29	15,60
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	13,08
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-27,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,50
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	9.512,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5.300,19
+ 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	5.300,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.951	58.765	52.951	

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

3. Inversiones financieras

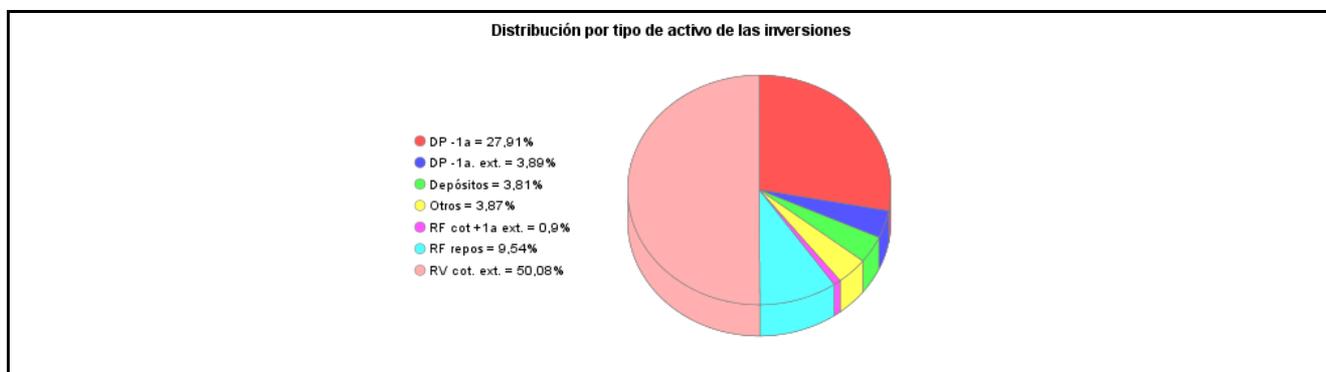
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.775	27,91	11.828	20,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.049	9,54	8.853	15,06
TOTAL RENTA FIJA	19.824	37,45	20.681	35,18
TOTAL DEPÓSITOS	2.015	3,81	2.000	3,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.840	41,26	22.681	38,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.539	4,79	3.588	6,10
TOTAL RENTA FIJA	2.539	4,79	3.588	6,10
TOTAL RV COTIZADA	26.512	50,08	25.448	43,31
TOTAL RENTA VARIABLE	26.512	50,08	25.448	43,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.051	54,87	29.035	49,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.890	96,13	51.716	87,99

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,25 20 23-07-27	5.049	Inversión
Total subyacente renta fija		5049	
TOTAL OBLIGACIONES		5049	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 22 de Marzo se ha inscrito la modificación del folleto del fondo a los efectos de incorporar el anexo de sostenibilidad, referente al artículo 8.

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 semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 72,000 millones de euros en concepto de compra, el 0,72% del patrimonio medio, y por importe de 78,005 millones de euros en concepto de venta, que supone un 0,78% del patrimonio medio. 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 167,92 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Los mercados de renta variable han mantenido, en lo que llevamos de año, una volatilidad inferior a su media histórica. Los resultados empresariales son muy robustos y se amparan en una sólida demanda pospandémica, mayor en servicios que en bienes, así como en la robustez de unos márgenes empresariales que se ven muy beneficiados tanto por una mayor normalidad operativa de las empresas, como por la disminución de algunos de sus costes relevantes como puedan ser los energéticos, las materias primas o los transportes. La presión de costes les está viniendo por la parte de personal,

tanto por la inflación como por la baja tasa de paro que se observa en todo el mundo desarrollado. El entorno empresarial sigue siendo bueno, y valoramos sobre todo la cautela de las empresas, que se refleja no sólo en su política de precios, sino también en sus inversiones de capital o capex. Las empresas están invirtiendo, y lo están haciendo con proyectos con mucho sentido empresarial y lo están financiando con el flujo de caja operativo que generan. Observar a las empresas tan focalizadas es la mejor garantía del futuro. El Fondo Monetario Internacional, en consonancia con esta situación, está aumentando las perspectivas de crecimiento económico del mundo. Si bien en octubre de 2022 estimaba que el mundo crecería un +2,7% en 2023, en sus últimas estimaciones de Julio de 2023 lo ha aumentado a un +3,0%.

En lo que a tipos de interés se refiere, esperamos que los tipos de interés cortos alcancen sus máximos a lo largo del segundo semestre del año 2023. En ese periodo deberían alcanzarse los máximos de los "terminal rates" (de subida). Una vez la inflación subyacente esté bajo control, y ya remitiendo, se abriría la posibilidad de bajar los tipos de interés de corto plazo. Debería ser un descenso lento, que sucediera después de un período de mantenimientos de tipos elevados intactos, y que pudiera conducirnos de nuevo a tipos cortos de entorno el 3,50%, que es coherente con las expectativas de inflación para los próximos años, más cercanas al 3% que al 2%, y con la existencia de unos tipos de interés reales positivos. Únicamente cuando esta cifra estuviera asentada, lo cual podría ocurrir hacia 2025, se estaría en condiciones de equilibrar los tipos de interés largos, que podrían subir notablemente respecto a los tipos de interés actuales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mientras los tipos de interés de largo plazo no estén equilibrados, esto es, mientras no presenten unas volatilidades similares a las históricas, y mientras la pendiente de tipos de interés no sea positiva, mantendremos inalterada nuestra política de inversión, invirtiendo la parte de renta fija en duraciones cortas, y manteniendo el sesgo lo más "value" posible dentro de lo que permita la política del fondo.

Durante el semestre hemos aumentado, también, el ESG Score de la cartera del fondo, que ha pasado de 3,77 a fecha 31/12/22 a 3,96 a fecha 30/6/23. Todo ello con la numeración que va de 1 a 5 establecida por MainStreet Partners.

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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 6,52% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,59%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 8,08%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,05%.

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 -9,89% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 7 participes, lo que supone una variación del 0,79%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 8,08%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,32%.

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 8,08%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 8,23%.

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 semestre hemos ido invirtiendo en letras del tesoro a medida que han ido amortizando las letras que teníamos en cartera, logrando unas remuneraciones mayores con las renovaciones. En todo caso hemos seguido manteniendo unas duraciones muy bajas, y un riesgo emisor público. Dentro del semestre, igualmente, hemos efectuado alguna venta parcial en empresas como Abbot Laboraories, Caterpillar, Muenchener Rueck o Wabtec, entre otras, a la vez que hemos aumentado posiciones en Deutsche Post, Philips, o Bureau Veritas, entre otras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: KONINKLIJKE PHILIPS, DEUTSCHE POST - REG, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN, LAM RESEARCH CORP., ACCENTURE. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: US TREASURY 0,5% 15/3/23, US TREASURY 2,375% 31/01/23, CBRE GROUP INC A, CATERPILLAR, PRINCIPAL FINANCIAL GROUP.

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 semestre 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 372,72 millones de euros, que supone un 2,22% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,15%.

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 periodo ha sido del 6,33%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,06%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 8,6%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 4,56 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 0,41.

GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 3,68 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 integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades 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 ejerce el derecho de asistencia y/o 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.

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 para los resultados empresariales siguen siendo buenas, y los descuentos fundamentales que apreciamos en los mercados bursátiles siguen siendo muy importantes. No tenemos previsto, pues, realizar ninguna modificación relevante en la política de inversión del fondo respecto a la actual, más allá de la habitual de ir maximizando el descuento fundamental de las empresas que componen el fondo. Es probable que durante los próximos trimestres aumentemos el número de empresas en las que estamos invirtiendo. Respecto a la parte de renta fija, es más que probable que continuemos invirtiendo, durante los próximos trimestres, en duraciones cortas, no superiores a un año, y que mantengamos la preponderancia de los emisores públicos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02302104 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 0,313 2023-02-10	EUR	0	0,00	998	1,70
ES0L02303102 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 0,315 2023-03-10	EUR	0	0,00	997	1,70
ES0L02305123 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 0,897 2023-05-12	EUR	0	0,00	993	1,69
ES0L02306097 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,107 2023-06-09	EUR	0	0,00	990	1,68
ES0L02307079 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,219 2023-07-07	EUR	1.000	1,89	988	1,68
ES0L02308119 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,355 2023-08-11	EUR	997	1,88	985	1,68
ES0L02309083 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,321 2023-09-08	EUR	994	1,88	983	1,67
ES0L02310065 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,100 2023-10-06	EUR	3.964	7,49	2.940	5,00
ES0L02311105 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,167 2023-11-10	EUR	1.975	3,73	978	1,66
ES0L02312087 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,614 2023-12-08	EUR	985	1,86	976	1,66
ES0L02402094 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,393 2024-02-09	EUR	978	1,85	0	0,00
ES0L02403084 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,404 2024-03-08	EUR	975	1,84	0	0,00
ES0L02404124 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,437 2024-04-12	EUR	972	1,84	0	0,00
ES0L02405105 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,429 2024-05-10	EUR	969	1,83	0	0,00
ES0L02406079 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,451 2024-06-07	EUR	966	1,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.775	27,91	11.828	20,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.775	27,91	11.828	20,12
ES0000012718 - REPO ESTADO ESPAÑOL 1,00 2023-01-02	EUR	0	0,00	6.000	10,21
ES0000012806 - REPO ESTADO ESPAÑOL 1,78 2023-01-19	EUR	0	0,00	2.853	4,85
ES0000012766 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,25 2023-07-27	EUR	5.049	9,54	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.049	9,54	8.853	15,06
TOTAL RENTA FIJA		19.824	37,45	20.681	35,18
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3,5 2023-11-10	EUR	2.015	3,81	2.000	3,40
TOTAL DEPÓSITOS		2.015	3,81	2.000	3,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.840	41,26	22.681	38,58
GB00BF0HZ991 - R. UK TREASURY 0,750 2023-07-22	GBP	1.162	2,19	1.113	1,89
US9128283U26 - R. ESTADO USA 2,375 2023-01-31	USD	0	0,00	606	1,03
US912828ZD51 - R. ESTADO USA 0,500 2023-03-15	USD	0	0,00	1.391	2,37
US91282CDM01 - R. ESTADO USA 0,500 2023-11-30	USD	899	1,70	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.060	3,89	3.110	5,29
XS1170307414 - R. NATURGY ENERGY 1,375 2025-01-21	EUR	478	0,90	477	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		478	0,90	477	0,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.539	4,79	3.588	6,10
TOTAL RENTA FIJA		2.539	4,79	3.588	6,10
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	3.131	5,91	1.759	2,99
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	1.353	2,55	1.291	2,20
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	1.203	2,27	2.128	3,62
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	2.508	4,74	2.054	3,50
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	2.010	3,80	1.723	2,93
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD.	USD	2.828	5,34	1.246	2,12
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	2.422	4,57	2.178	3,71
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU	JPY	1.851	3,50	1.121	1,91
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	2.400	4,53	2.109	3,59
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	3.621	6,84	2.101	3,57
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	130	0,25	805	1,37
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	1.479	2,79	719	1,22
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	135	0,26	2.238	3,81
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CO	USD	1.178	2,23	785	1,34
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINAN	USD	132	0,25	392	0,67
US9297401088 - ACCIONES WABTEC CORP	USD	131	0,25	2.797	4,76
TOTAL RV COTIZADA		26.512	50,08	25.448	43,31
TOTAL RENTA VARIABLE		26.512	50,08	25.448	43,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.051	54,87	29.035	49,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.890	96,13	51.716	87,99

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

