

GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI

Nº Registro CNMV: 4826

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, 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 www.fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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: 5 (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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	-0,45	-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	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	124.737,86	103.779,81	384	292	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	72.214,97	72.686,17	19	18	EUR	1,52	1,52	50.000	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	16.086	10.032	7.548	6.650
CLASE R	EUR	8.419	7.062	7.511	6.759

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	128,9598	110,3243	115,2453	109,2929
CLASE R	EUR	116,5788	100,9979	107,4672	104,6202

(*)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		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,03	0,07	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,89	2,54	4,06	1,85	7,56	-4,27	5,45	7,51	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	02-10-2019	-1,44	05-08-2019	-2,75	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,92	24-10-2019	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

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,85	5,59	6,73	5,13	5,86	6,20	4,21	7,75	
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,52	12,85	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,11	0,20	0,29	0,32	0,44	
Benchmark Sostenible	3,38	3,71	3,65	3,42	2,56	3,27	2,67	5,61	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,63	6,63	7,32	7,33	7,12	7,65	7,00	8,47	

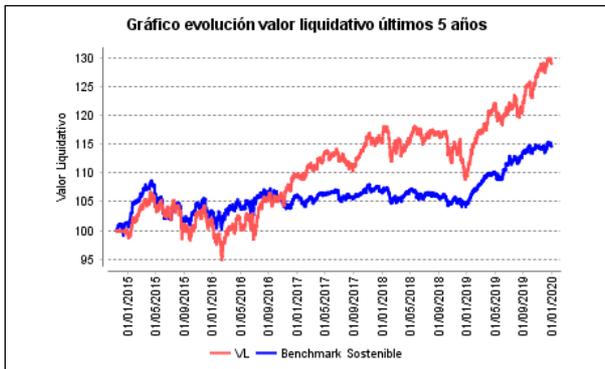
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

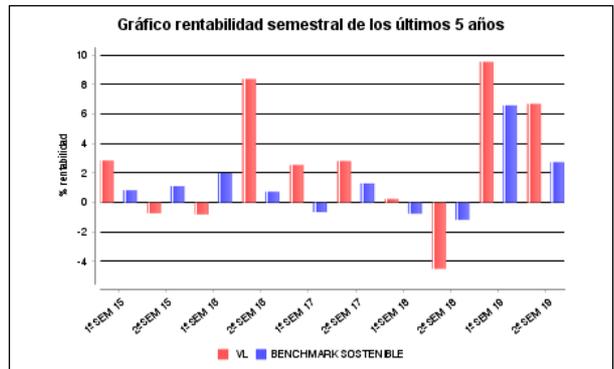
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,20	0,19	0,19	0,19	0,75	0,74	0,75	0,93

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,93	2,78	4,45	0,62	8,24	-6,02	2,72	4,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	31-12-2019	-1,57	05-08-2019	-2,80	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,00	24-10-2019	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

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,66	6,66	7,35	6,19	6,36	6,84	4,89	8,38	
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,52	12,85	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,11	0,20	0,29	0,32	0,44	
Benchmark Sostenible	3,38	3,71	3,65	3,42	2,56	3,27	2,67	5,61	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,63	6,63	7,32	7,33	7,12	7,65	9,68	8,47	

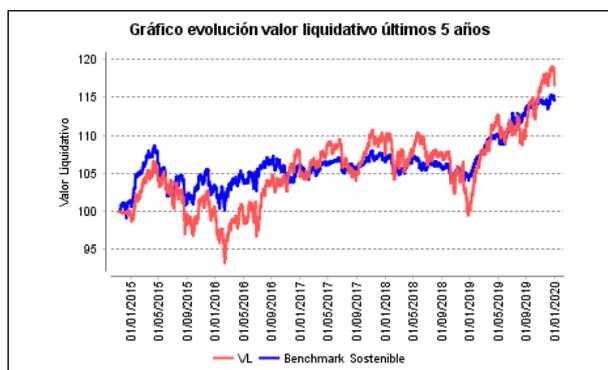
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

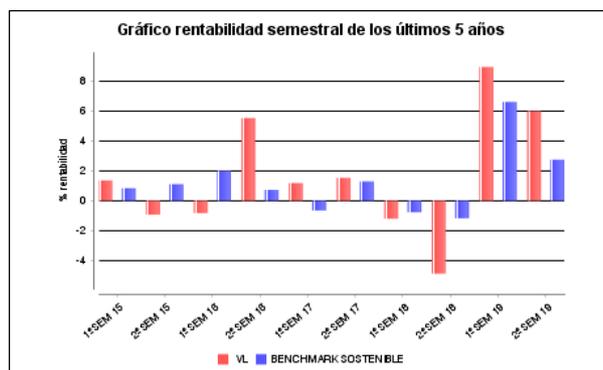
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,19	0,19	0,19	0,19	0,74	0,76	0,74	0,96

(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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	160.385	17.327	-0,08
Renta Fija Internacional	25.812	615	2,23
Renta Fija Mixta Euro	48.786	1.058	2,18
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.328	435	5,45
Renta Variable Mixta Internacional	77.715	1.893	5,70
Renta Variable Euro	77.589	3.522	4,40
Renta Variable Internacional	206.471	9.574	7,43
IIC de Gestión Pasiva(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	154.453	4.102	2,79
Global	71.071	1.076	6,43
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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		0,00
Total fondos	844.611	39.602	4,12

*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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.999	81,61	17.495	85,18
* Cartera interior	6.480	26,44	5.299	25,80
* Cartera exterior	13.498	55,08	12.175	59,28
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,09	21	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.467	18,23	2.995	14,58
(+/-) RESTO	39	0,16	49	0,24
TOTAL PATRIMONIO	24.505	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.539	17.094	17.094	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,41	8,97	20,55	46,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,62	9,05	15,51	-15,79
(+) Rendimientos de gestión	7,08	9,48	16,41	-14,02
+ Intereses	0,13	0,18	0,31	-15,39
+ Dividendos	0,29	0,73	0,99	-53,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	0,23	0,63	90,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,28	8,34	14,48	-13,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	0,00	0,00	0,00	-210,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,43	-0,90	23,41
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	16,87
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	13,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	45,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-6,69
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,12	56,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-108,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-108,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.505	20.539	24.505	

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

3. Inversiones financieras

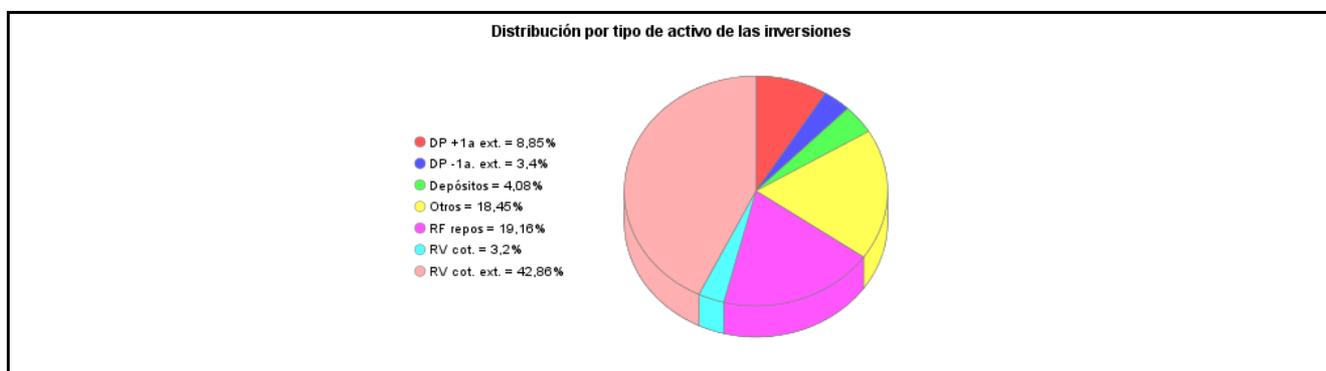
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.696	19,16	3.451	16,80
TOTAL RENTA FIJA	4.696	19,16	3.451	16,80
TOTAL RV COTIZADA	784	3,20	848	4,13
TOTAL RENTA VARIABLE	784	3,20	848	4,13
TOTAL DEPÓSITOS	1.001	4,08	1.000	4,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.480	26,44	5.299	25,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.000	12,25	3.205	15,61
TOTAL RENTA FIJA	3.000	12,25	3.205	15,61
TOTAL RV COTIZADA	10.498	42,86	8.970	43,68
TOTAL RENTA VARIABLE	10.498	42,86	8.970	43,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.498	55,11	12.175	59,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.978	81,55	17.474	85,09

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	
TOTAL 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

Con fecha 31 de Diciembre de 2019, se ha procedido al pago de un dividendo por importe de 1,5149 euros por participación a los partícipes del fondo de inversión titulares de la Clase R, correspondiente al segundo semestre del ejercicio 2019, de conformidad con lo establecido en el Folleto explicativo de la IIC.

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 344,66 euros, lo que supone un 0,002% 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 tenido un muy buen comportamiento en el año 2019, y han compensado los descensos que se habían producido en el último trimestre de 2018. Los temores que llegó a cotizar el mercado sobre una hipotética recesión económica han quedado atrás. Durante el Segundo semestre del año, además, se ha producido un cambio de dinámica interna en los mercados bursátiles. Si bien en los ocho primeros meses del año 2019 el segmento de mercado growth siguió liderando las subidas bursátiles, en los últimos cuatro meses ha sido el segmento de mercado value el que lo ha hecho.

Los mercados bursátiles siguen teniendo un gran potencial. De forma genérica, el descuento fundamental de los mercados a finales del año 2019 es superior al de finales del año 2017. En esos dos años los beneficios empresariales no han dejado de subir, y en cambio el mercado bursátil prácticamente ha compensado el descenso bursátil del año 2018, y algo más. El potencial se concentra mucho más en el segmento value del mercado, que cotiza a múltiplos inferiores a sus medias históricas, que en el segmento growth, que cotiza a múltiplos superiores a sus medias históricas.

El crecimiento económico mundial en el año 2019, que ha sido del +2,9%, ha sido superior a los niveles de crecimiento que podrían perjudicar a los beneficios empresariales, y según el último informe del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento será superior en los próximos años. Los beneficios empresariales mantienen una buena senda de crecimiento, que se prevé que continúe.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos la inversión en renta variable en sus niveles máximos, dado que apreciamos la existencia de muchas empresas con potenciales de revalorización importantes.

Mantenemos un perfil marcadamente value en las empresas que forman parte de la cartera del fondo.

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 6,7%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,73%.

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 19,31% y el número de participes ha registrado un aumento de 93 participes, lo que supone una variación del 30%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 6,7%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,39%.

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 6,7%, 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 4,12%.

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 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 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 0,6 millones de euros, que supone un 0,21% 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.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 5,59%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,71%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 6,63%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 5,64 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 1,03.

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 0,06 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 SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 previsión para el año 2020 es positiva. Pensamos que los descuentos fundamentales actualmente existentes van a sufrir una importante reducción durante el año, vía la subida de las cotizaciones. El crecimiento económico mundial se está intensificando, pasando de bueno a mejor, tal y como refleja el último informe del Fondo Monetario Internacional, y los resultados empresariales siguen siendo muy positivos, tal y como se desprende de los que están siendo actualmente publicados. Los flujos monetarios van a seguir teniendo un papel importante. Detectamos dos flujos compradores de mucho calado, por una parte el de aquellos inversores que vendieron a finales del año 2018, cuando pensaban que iba a venir una recesión, en lo que resultó ser un mero ajuste de inventarios, y por otra el de aquellos ahorradores a los cuales los tipos de interés reales negativos están transformando en inversores.

Pensamos pues que durante el año 2020 va a tener continuidad la subida bursátil del año 2019, si bien pensamos que el liderazgo de la subida podría cambiar, pasando el segmento value a tener unas subidas superiores a las del segmento growth, en la línea de lo ocurrido ya en los últimos cuatro meses de 2019.

Nuestra intención es mantener un porcentaje de inversión elevado en el fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126C0 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2019-07-29	EUR	4.696	19,16	3.451	16,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.696	19,16	3.451	16,80
TOTAL RENTA FIJA		4.696	19,16	3.451	16,80
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY	EUR	784	3,20	848	4,13
TOTAL RV COTIZADA		784	3,20	848	4,13
TOTAL RENTA VARIABLE		784	3,20	848	4,13
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 0.05 2019-12-28	EUR	0	0,00	1.000	4,87
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 0.0 2020-12-28	EUR	1.001	4,08	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.001	4,08	1.000	4,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.480	26,44	5.299	25,80
AU000XCLWAN8 - R. AUSTRALIAN GOVE 1,750 2020-11-21	AUD	0	0,00	277	1,35
AU000XCLWAT5 - R. AUSTRALIAN GOVE 2,000 2021-12-21	AUD	271	1,11	269	1,31
AU3TB0000051 - R. AUSTRALIAN GOVE 5,750 2022-07-15	AUD	210	0,86	212	1,03
GB00B4RMG977 - R. ESTADO INGLÉS 3,750 2021-09-07	GBP	255	1,04	245	1,19
GB00B7L9SL19 - R. ESTADO INGLÉS 1,750 2022-09-07	GBP	244	0,99	232	1,13
GB00BD0PCK97 - R. ESTADO INGLÉS 0,500 2022-07-22	GBP	354	1,44	334	1,63
GB00BN65R198 - R. ESTADO INGLÉS 2,000 2020-07-22	GBP	0	0,00	256	1,25
US9128283U26 - R. ESTADO USA 2,375 2023-01-31	USD	274	1,12	269	1,31
US912828NT32 - R. ESTADO USA 2,625 2020-08-15	USD	0	0,00	281	1,37
US912828RC60 - R. ESTADO USA 2,125 2021-08-15	USD	290	1,19	286	1,39
US912828WZ90 - R. ESTADO USA 1,750 2022-04-30	USD	269	1,10	264	1,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.167	8,85	2.925	14,24
AU000XCLWAN8 - R. AUSTRALIAN GOVE 1,750 2020-11-21	AUD	280	1,14	0	0,00
GB00BN65R198 - R. ESTADO INGLÉS 2,000 2020-07-22	GBP	269	1,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828NT32 - R. ESTADO USA 2.625 2020-08-15	USD	284	1,16	0	0,00
US912828U329 - R. ESTADO USA 1.000 2019-11-15	USD	0	0,00	280	1,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		833	3,40	280	1,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.000	12,25	3.205	15,61
TOTAL RENTA FIJA		3.000	12,25	3.205	15,61
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	680	2,78	578	2,81
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	701	2,86	622	3,03
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RUECK	EUR	1.315	5,37	1.104	5,37
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1.095	4,47	686	3,34
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	479	1,95	447	2,18
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD.	USD	563	2,30	487	2,37
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	506	2,06	428	2,09
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU	JPY	217	0,89	212	1,03
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	1.001	4,09	977	4,76
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	522	2,13	587	2,86
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	202	0,83	193	0,94
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	546	2,23	451	2,20
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	395	1,61	360	1,75
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CO	USD	1.303	5,32	909	4,42
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINAN	USD	245	1,00	255	1,24
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL	USD	380	1,55	359	1,75
US9297401088 - ACCIONES WABTEC CORP	USD	347	1,42	316	1,54
TOTAL RV COTIZADA		10.498	42,86	8.970	43,68
TOTAL RENTA VARIABLE		10.498	42,86	8.970	43,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.498	55,11	12.175	59,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.978	81,55	17.474	85,09

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

Datos cuantitativos: Durante el año 2019 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.491.984,19 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships. De este importe, 2.353.407,80 (94,4%) euros corresponden a remuneración fija, y 138.500,0 (5,6%) euros corresponden a remuneración variable. En total 10 personas han recibido la remuneración variable. El 64% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 818.991,66 euros (el 34,8% del total), y una remuneración variable de 55.000 euros (el 39,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 17, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.192.363,08 euros, y una remuneración variable de 138.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. 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.

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