

GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI.

Nº Registro CNMV: 4826

Informe: Semestral del Primer semestre 2024**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.**Auditor:** PWC**Grupo Gestora:** GVC GAESCO**Depositorio:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.**Grupo Depositorio:** 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 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 electrónicoinfo@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: RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 3 (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 aplicarán criterios de Inversión Socialmente Responsable, invirtiendo conforme a criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo, tanto financieros como éticos (Art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088), 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

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,28	0,13	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	2,75

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 participes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación	Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	Per.Actual Per.Anterior	
Clase A	264.218,54	271.165,50	953	895 EUR	0,00 0,00	0
Clase R	66.209,15	69.198,67	19	21 EUR	1,98 1,84	50.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	44.514	44.169	50.073	39.555
Clase R	EUR	8.909	9.136	8.692	9.426

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	168,4743	162,8861	146,8488	156,4413
Clase R	EUR	134,5539	132,0201	122,4027	135,2978

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	acumulada			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	
Clase R	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,03	0,03	patrimonio
Clase R	0,03	0,03	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Sostenible ISR, FI Clase A 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	3,43	1,00	2,41	4,98	-2,24	10,92	-6,13	14,50	16,89

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	02/04/2024	-0,63	02/04/2024	-2,01	26/11/2021
Rentabilidad máxima (%)	1,72	29/04/2024	1,72	29/04/2024	1,57	09/03/2022

(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	5,41	5,92	4,88	5,09	4,98	5,73	8,92	6,47	5,85
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
Benchmark Sostenible	5,19	5,77	4,57	5,86	6,30	6,10	8,14	3,56	3,34
VaR histórico (iii)									
	6,23	6,23	4,14	8,65	7,58	8,65	4,31	6,59	6,63

(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
0,33	0,16	0,16	0,17	0,17	0,66	0,72	0,78	0,77

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

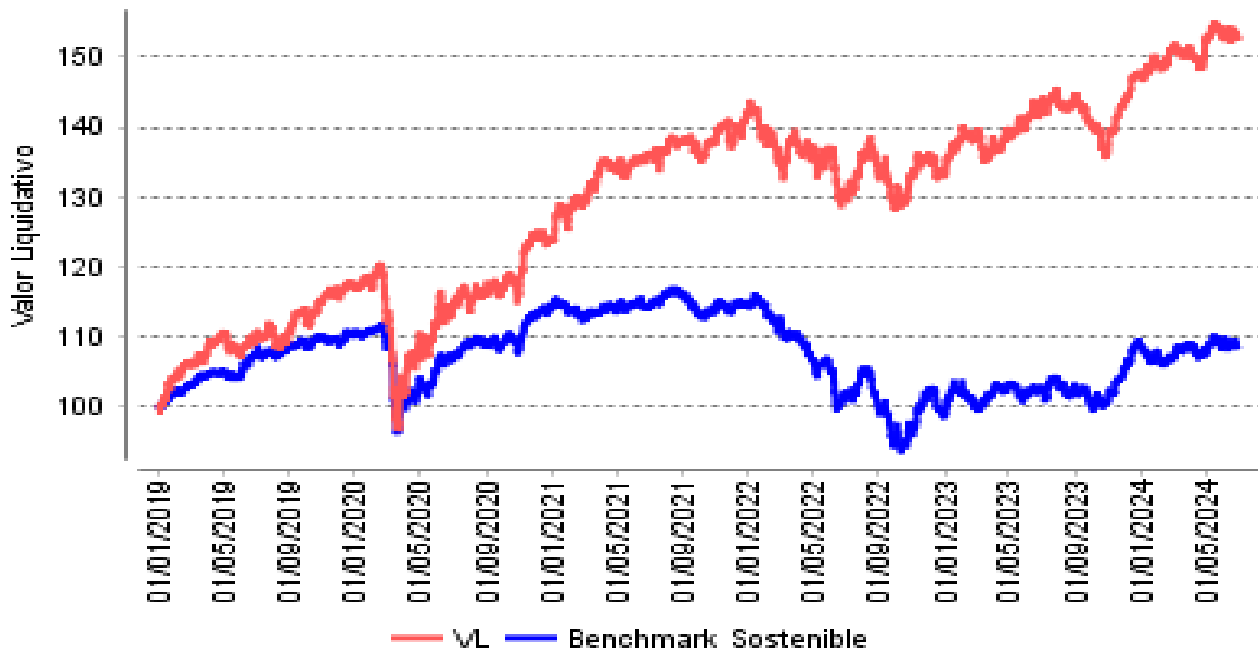
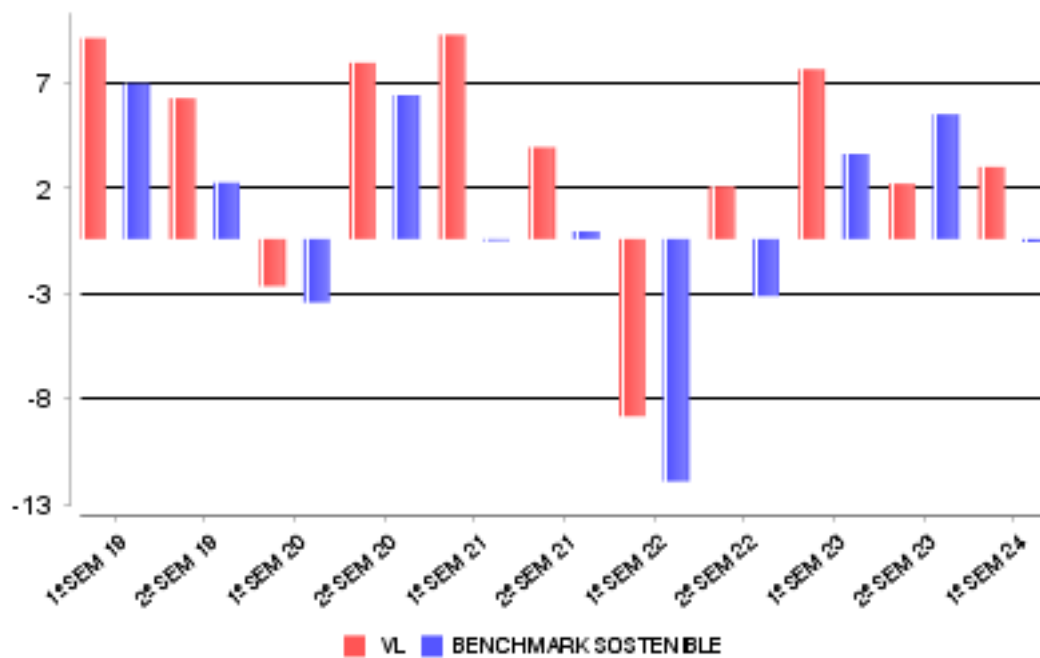


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Sostenible ISR, FI Clase R 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	1,92	-0,47	2,40	3,53	-2,24	7,86	-9,53	11,99	15,43

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	30/06/2024	-1,45	30/06/2024	-2,16	30/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,72	29/04/2024	1,72	29/04/2024	1,57	09/03/2022

(ii) 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	5,80	6,62	4,88	5,84	4,98	5,97	9,33	6,99	6,66	
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	16,19	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Sostenible	5,19	5,77	4,57	5,86	6,30	6,10	8,14	3,56	3,34	
VaR histórico (iii)		6,23	6,23	5,87	8,65	7,58	8,65	4,31	6,59	6,63

(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
0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,72	0,77	0,76

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

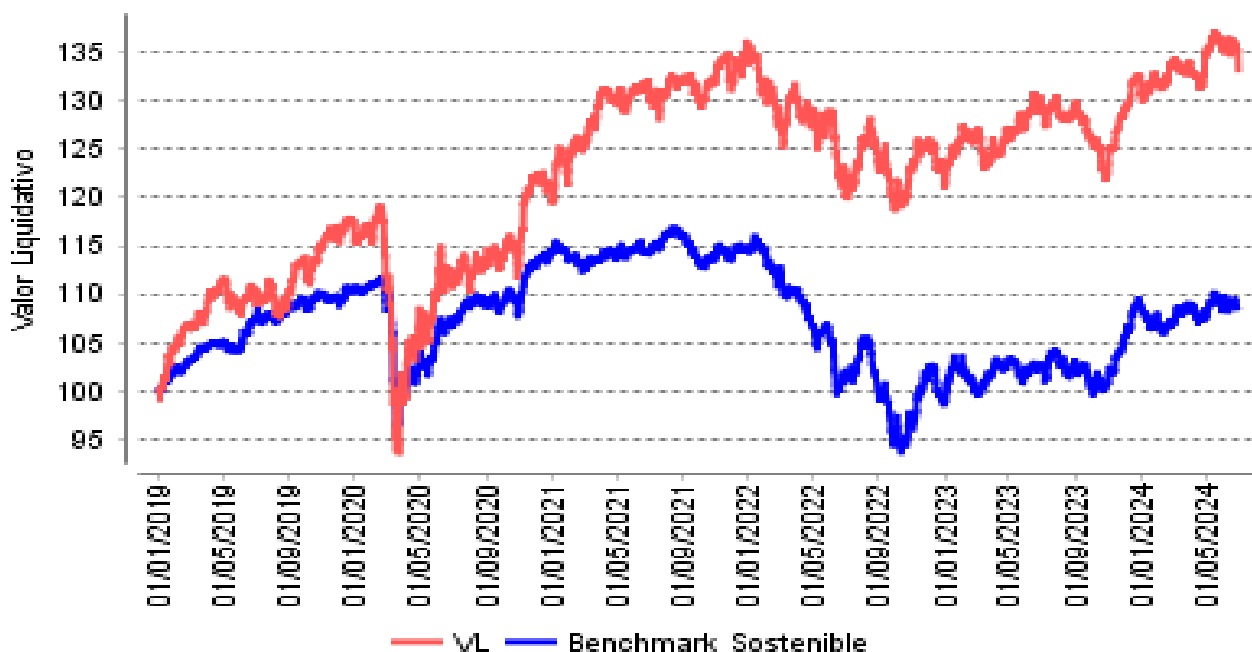
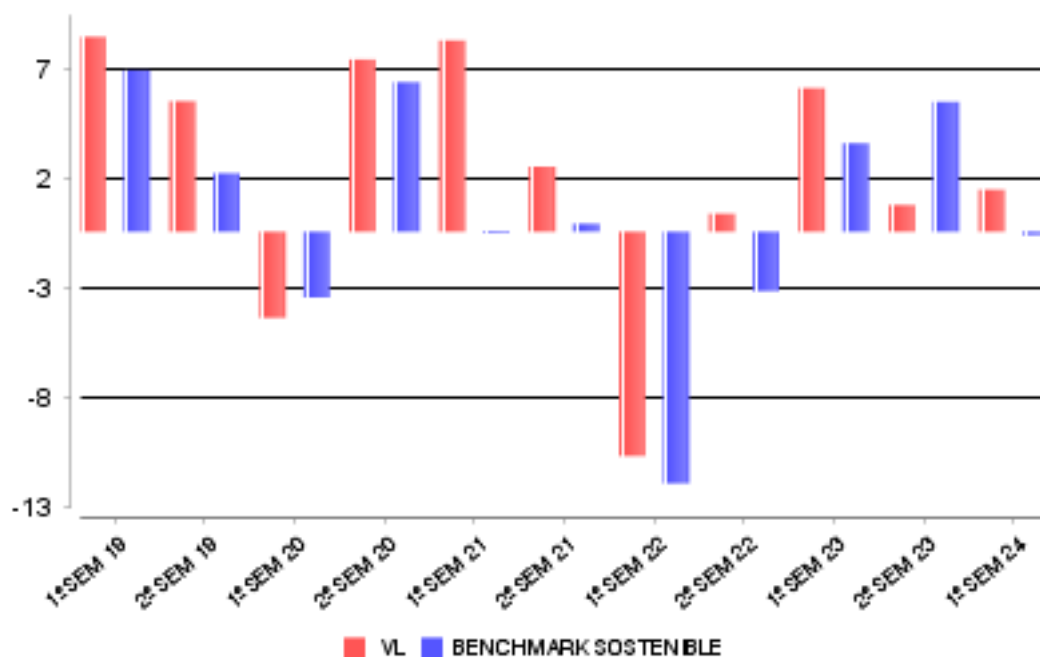


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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**
Renta Fija Euro	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Mixto Euro	39.247	974	2,28
Mixto Internacional	35.742	160	4,09
Renta Variable Mixta Euro	34.251	80	2,49
Renta Variable Mixta Internacional	157.688	3.521	4,84
Renta Variable Euro	86.600	3.556	5,91
Renta Variable Internacional	314.853	12.259	5,50
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	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
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	172.257	11.875	1,60
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.254.047	39.785	4,20

*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	52.688	98,62	51.425	96,47
* Cartera interior	22.815	42,71	19.932	37,39
* Cartera exterior	29.839	55,85	31.453	59,01
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,06	41	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	396	0,74	1.727	3,24
(+/-) RESTO	339	0,64	152	0,28
TOTAL PATRIMONIO	53.423	100,00	53.305	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)	53.305	52.951	53.305	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,15	-1,94	-3,15	69,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,39	2,64	3,39	34,16
(+) Rendimientos de gestión	3,74	2,98	3,74	30,67
+ Intereses	0,25	0,34	0,25	-22,23
+ Dividendos	0,51	0,25	0,51	110,27
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,70	0,41	0,70	78,72
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,07	1,84	2,07	17,16
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,21	0,18	0,21	22,95
+/- 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	-0,04	0,00	-85,88
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,34	-0,35	5,37
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	2,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	1,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,40
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	44,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-124,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-124,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	53.423	53.305	53.423	

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 ESPAÑOL13,393!2024-02-09	EUR	0	0,00	996	1,87
ESTADO ESPAÑOL13,404!2024-03-08	EUR	0	0,00	994	1,86
ESTADO ESPAÑOL13,437!2024-04-12	EUR	0	0,00	990	1,86
ESTADO ESPAÑOL13,429!2024-05-10	EUR	0	0,00	988	1,85
ESTADO ESPAÑOL13,823!2024-06-07	EUR	0	0,00	1.970	3,70
ESTADO ESPAÑOL13,831!2024-07-05	EUR	2.000	3,74	1.964	3,69
ESTADO ESPAÑOL13,669!2024-08-09	EUR	1.993	3,73	979	1,84
ESTADO ESPAÑOL13,791!2024-09-06	EUR	497	0,93	489	0,92
ESTADO ESPAÑOL13,689!2024-10-04	EUR	4.461	8,35	1.951	3,66
ESTADO ESPAÑOL13,603!2024-11-08	EUR	3.952	7,40	1.947	3,65
ESTADO ESPAÑOL13,577!2024-12-06	EUR	2.960	5,54	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL13,460!2025-04-11	EUR	1.948	3,65	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL13,367!2025-05-09	EUR	972	1,82	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL13,372!2025-06-06	EUR	969	1,81	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		19.752	36,97	13.267	24,90
TOTAL RENTA FIJA		19.752	36,97	13.267	24,90
ESTADO ESPAÑOL13,75!2024-01-25	EUR	0	0,00	4.635	8,70
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		0	0,00	4.635	8,70
TOTAL RENTA FIJA		19.752	36,97	17.902	33,60
MICISO REAL EST	EUR	1.000	1,87	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.000	1,87	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.000	1,87	0	0,00
BANCO CAMINOS S.A. !4.1!2024-03-22	EUR	2.063	3,86	2.029	3,81
TOTAL DEPOSITOS		2.063	3,86	2.029	3,81
TOTAL INTERIOR		22.815	42,70	19.932	37,41
ESTADO USA !0,250!2024-06-15	USD	0	0,00	886	1,66
ESTADO USA !0,375!2024-08-15	USD	928	1,74	880	1,65
ESTADO USA !0,625!2024-10-15	USD	921	1,72	876	1,64
ESTADO USA !0,750!2024-11-15	USD	918	1,72	874	1,64
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		2.767	5,18	3.516	6,59
VISA INC.!3,150!2025-12-14	USD	454	0,85	442	0,83
NATURGY ENERGY!1,375!2025-01-21	EUR	0	0,00	489	0,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		454	0,85	931	1,75
ORANGE!1,125!2024-07-15	EUR	500	0,94	493	0,92
NATURGY ENERGY!1,375!2025-01-21	EUR	494	0,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		993	1,86	493	0,92
TOTAL RENTA FIJA		4.214	7,89	4.940	9,26
TOTAL RENTA FIJA		4.214	7,89	4.940	9,26
DEUTSCHE POST	EUR	2.456	4,60	3.140	5,89
DEUTSCHE BOERSE	EUR	1.529	2,86	1.492	2,80
MUENCHE RUECK	EUR	1.168	2,19	1.125	2,11
SAINT GOBAIN	EUR	1.961	3,67	2.333	4,38
BUREAU VERITAS	EUR	3.491	6,53	3.087	5,79
ACCENTURE LTD.	USD	2.408	4,51	3.179	5,96
MEDTRONIC PLC	USD	1.837	3,44	2.239	4,20
FANUC	JPY	2.562	4,80	2.651	4,97
KONINKLIJKE PHI	EUR	4.269	7,99	3.690	6,92
CBRE GROUP	USD	1.664	3,11	1.686	3,16
LAM RESEARCH CO	USD	1.789	3,35	1.419	2,66

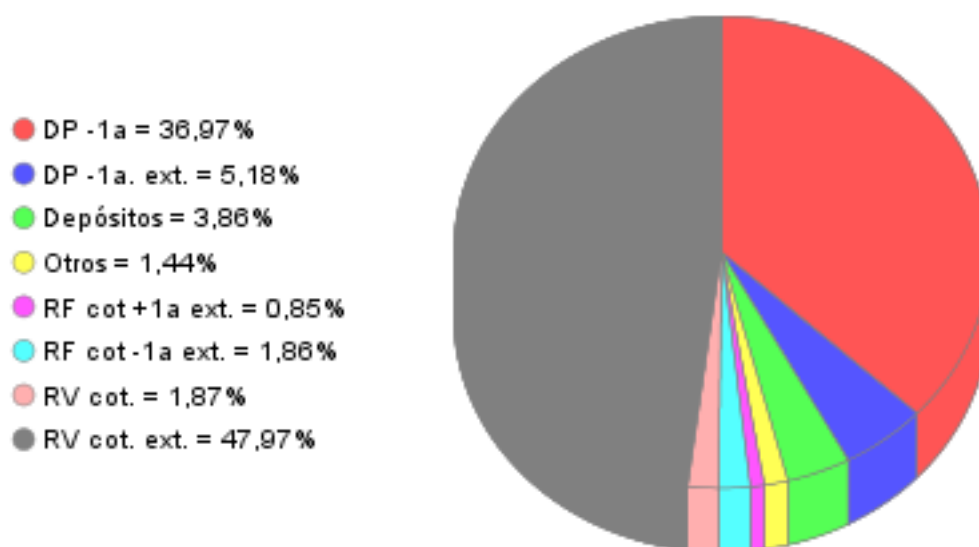
GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI.

Informe Semestral del Primer semestre 2024

VISA INC.	USD	490	0,92	472	0,88
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		25.625	47,97	26.513	49,72
TOTAL RENTA VARIABLE		25.625	47,97	26.513	49,72
TOTAL EXTERIOR		29.839	55,86	31.453	58,98
TOTAL INVERSION FINANCIERA		52.653	98,56	51.384	96,39

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	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

Con fecha 23 de Abril se ha generado un endeudamiento transitorio frente a terceros superior al 5% del patrimonio de la IIC, concretamente un 5.99%. Dicho descubierto se ha originado por un error en la renovación de un repo y ya ha sido regularizado el día siguiente hábil.

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 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 4,000 millones de euros en concepto de compra, el 0,04% 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 -409,89 euros, lo que supone un -0,001% 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.

Durante esta primera mitad del año los índices bursátiles han evolucionado de forma positiva, reflejando el buen momento empresarial no sólo en lo que a niveles de ventas se refiere sino también en lo relativo a los márgenes empresariales y a los resultados, en sus distintos niveles.

La demanda de servicios permanece muy fuerte. La media de los indicadores mensuales PMIs o ISMs de servicios en los países más importantes del mundo, como los Estados Unidos, Japón, El Reino Unido, la Zona Euro y China, no hace sino aumentar. Es un nivel que, por encima de 50, refleja expansión. Pues bien, la media del año 2022 fue de 51,0, la del año 2023 fue de 52,4 y la del primer medio año de 2024 ha sido de 52,7. Los servicios suponen más del 70% del PIB en zonas como EEUU o Europa, y casi dos tercios del PIB en el conjunto del mundo, y explican su fortaleza.

El crecimiento del PIB mundial para el año 2023 ha sido revisado al alza una décima, hasta el 3,2% por el Fondo Monetario Internacional, y se mantiene esta misma previsión para los dos próximos años, 2024 y 2025. Los países con un mayor peso de los servicios lideran el crecimiento económico.

Las bajas tasas de paro en todo el mundo avanzado constituyen el principal elemento financiador de este gran apetito consumidor por los servicios. Las tasas de paro permanecen muy inferiores a las medias de las últimas décadas. Así en EEUU la tasa de paro del 4% es muy inferior a la media del 6,1%, en la zona euro la tasa del 6,4% es muy inferior a la media del 9,1%, y a nivel del conjunto de los países avanzados, la tasa de paro del 4,6% es inferior a la media del 6,6%.

Pese a lo persistente de esta situación en el tiempo no detectamos euforia ni entre el colectivo empresarial, ni entre el colectivo inversor. Los planes de inversión de las empresas o capex, son muy razonables, tanto en el foco donde están dirigidos como en los importes dedicados, inferiores a los flujos de caja que generan. Si bien es cierto que en esta primera mitad del año hemos visto más opas entre competidores que las efectuadas desde dentro de la empresa, que observábamos en el año 2023, también lo es que los precios ofertados son razonables, no hemos visto aún indicios de sobreprecios. Respecto a los inversores, lejos de ver comportamientos exponenciales en las cotizaciones, y fuertes entradas de dinero en el mercado, como podría esperarse con las rentabilidades habidas, hemos visto como en el conjunto del sector, según los datos de Inverco, ha salido dinero de los fondos de renta variable. Todo ello es muy continuista. Finalmente, la importante rotación de mercado que se ha producido a partir de mediados del mes de julio, es otro indicador de mercado continuista con la tendencia alcista.

Los mercados de renta variable han mantenido durante todo el primer semestre del año unos niveles de volatilidad muy bajos, en términos históricos, que contrastan con las elevadas volatilidades de los bonos de largo plazo, que siguen buscando su equilibrio. Mientras los tipos de interés de corto plazo han empezado su descenso en la zona euro, a partir de junio, y presumiblemente lo harán también en los Estados Unidos antes de que finalice el año, los tipos de interés de largo plazo han estado subiendo, y distan mucho aún de situarse en zona de equilibrio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido la inversión en renta variable cercana al máximo del 50%, y en la parte de renta fija, mantenemos un fuerte sesgo de corto plazo y emisores gubernamentales. Mantenemos un sesgo growth en la cartera, con un 6,29 en una escala que va de 0-Value extremo- a 10 -Growth Extremo-, y una preferencia por las empresas de gran capitalización, con un 7,98 en una escala que va de 0 - small extremo- a 10 - Large extremo". Mantenemos la cartera muy concentrada en unos pocos valores.

Hemos mantenido en todo momento unos ESG score muy elevados, tanto en lo referente a la E, como a la S como a la G. No ha habido incidencias ni en lo que a las Controversias se refiere ni tampoco respecto a las PIAs.

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 5,24% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 5,41%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,43%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,15%.

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 0,22% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 56 participes, lo que supone una variación del 6,11%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,43%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,33%.

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 3,43%, 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 4,20%.

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos reducido posiciones en empresas como Medtronic, Munich Re, Lam Research, Accenture, o Saint Gobain, entre otras. Las amortizaciones de Treasuries, en USD, que ha habido, han sido reemplazadas por Letras del Tesoro, en EUR. Hemos adquirido empresas como Philips, entre otras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: KONINKLIJKE PHILIPS, LAM RESEARCH CORP., BUREAU VERITAS, MUENCHENER RUECKVER REG, COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: DEUTSCHE POST -REG, ACCENTURE, FANUC, CBRE GROUP INC A, MEDTRONIC PLC.

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 23,31 millones de euros, que supone un 0,48% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

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.

GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE A FI, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,86 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo está disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual.

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 5,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,19%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 6,23%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 4,44 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 0,42.

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 3,54 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.

En concreto durante el periodo se ha votado en las Juntas de: MICISO REAL EST , en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Respecto a la situación del mercado creemos que será continuístamente alcista. Estamos monitorizando muy de cerca toda una serie de indicadores para intentar detectar algún cambio en la misma. Hasta la fecha actual, todos nuestros indicadores avanzados registran una luz verde, de forma que no prevemos efectuar ningún cambio relevante en la cartera del fondo durante los próximos trimestres. Nos mantendremos con unas tasas de inversión muy elevadas, con una cierta diversificación hacia activos aptos con unas dosis muy moderadas, y en lo referente a la renta fija, mantendremos el sesgo a corta duración, a emisiones en EUR, preferentemente gubernamentales.

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