

GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI.

Nº Registro CNMV: 4826

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2022**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.**Auditor:** PWC**Grupo Gestora:** GVC GAESCO**Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN**Grupo Depositario:** BNP PARIBAS**Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en 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: RV MIXTA INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

GVC Gaesco Sostenible ISR, FI es un fondo Ético. En la composición de la cartera se 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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,50	-0,39	-0,50

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 FI	247.334,56	257.012,61	841	866 EUR	0,00 0,00	0
CLASE R FI	69.586,20	69.667,76	19	19 EUR	0,00 0,00	50.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A FI	EUR	35.031	39.555	22.981	16.086
CLASE R FI	EUR	8.352	9.426	8.512	8.419

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A FI	EUR	141,6337	156,4413	136,6314	128,9598
CLASE R FI	EUR	120,0187	135,2978	120,8131	116,5788

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado				
	acumulada		Total	acumulada		Total		
	s/patrimonio	s/resultados		s/patrimonio	s/resultados			
CLASE A FI	0,15	0,00	0,15	0,44	0,00	0,44	Patrimonio	
CLASE R FI	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado periodo	acumulada	Base cálculo
CLASE A FI	0,02	0,05	patrimonio
CLASE R FI	0,02	0,05	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE A FI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual		
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,47	-1,13	-5,62	-2,98	4,36	14,50	5,95	16,89	5,45

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	26/08/2022	-1,92	16/06/2022	-4,82	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,12	07/07/2022	1,57	09/03/2022	4,91	24/03/2020

(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	9,27	8,13	10,37	9,25	7,46	6,47	14,42	5,85	4,21	
Ibex-35	20,46	16,45	19,74	24,95	18,30	18,30	34,10	12,41	12,85	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
Benchmark Sostenible	7,61	7,90	9,31	5,04	3,44	3,37	8,45	3,38	2,67	
VaR histórico (iii)	7,88	7,88	5,80	4,23	6,59	6,59	8,75	6,63	7,00	

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

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

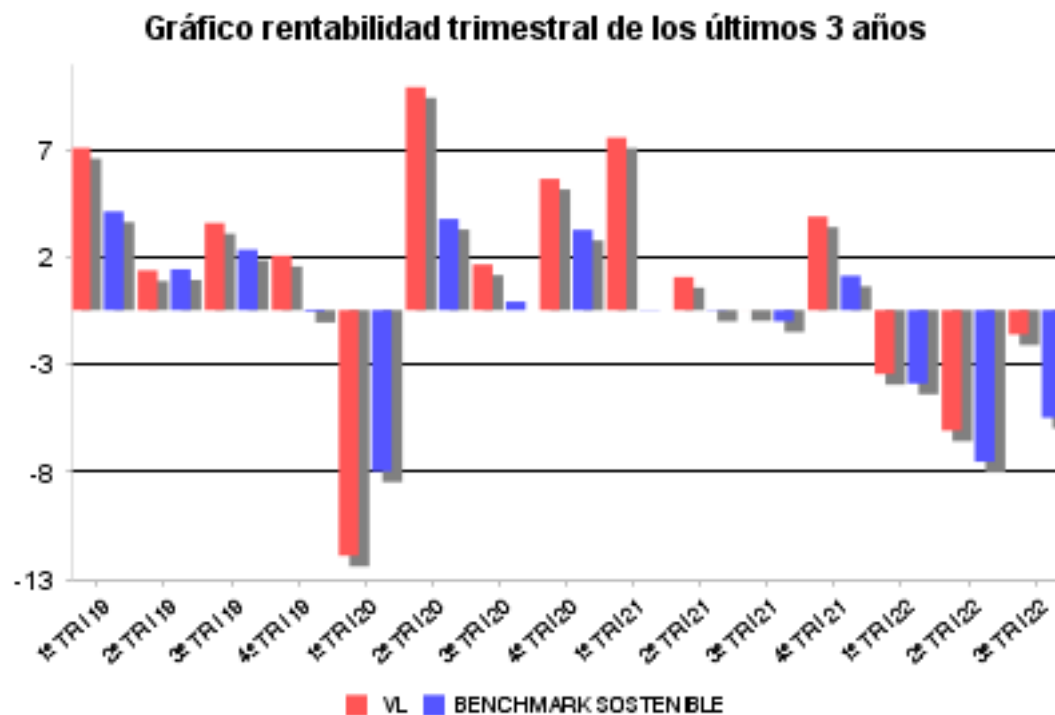
Acumulado año t actual	Trimestral					Anual		
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,55	0,18	0,18	0,19	0,20	0,78	0,78	0,77	0,74

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

Gráfico evolución del valor liquidativo



Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR CLASE R FI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual		
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,29	-1,14	-7,51	-2,98	2,98	11,99	3,63	15,43	2,72

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	26/08/2022	-2,16	30/06/2022	-5,36	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,12	07/07/2022	1,57	09/03/2022	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, 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	9,60	8,13	11,24	9,25	8,05	6,99	16,13	6,66	4,89
Ibex-35	20,46	16,45	19,74	24,95	18,30	16,19	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Benchmark Sostenible	7,61	7,90	9,31	5,04	3,44	3,37	8,45	3,38	2,67
VaR histórico (iii)									
	0,00	7,88	5,80	4,23	6,59	6,59	8,75	6,63	9,68

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

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,57	0,18	0,19	0,19	0,19	0,77	0,76	0,76	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

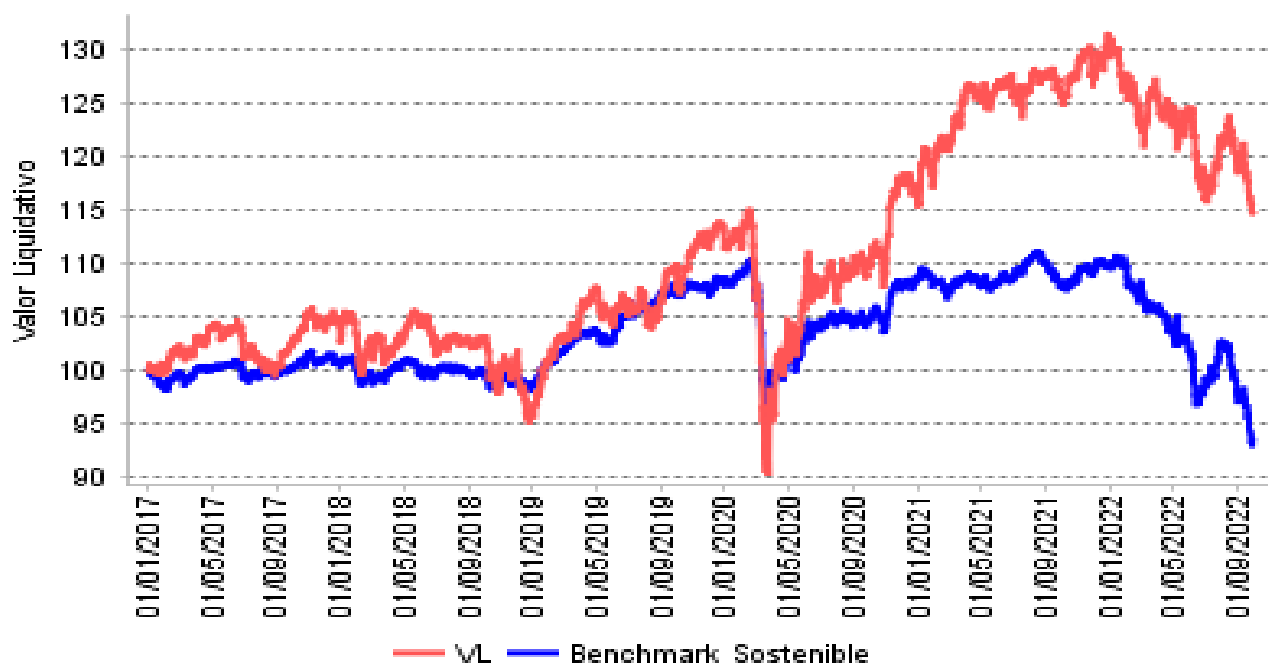
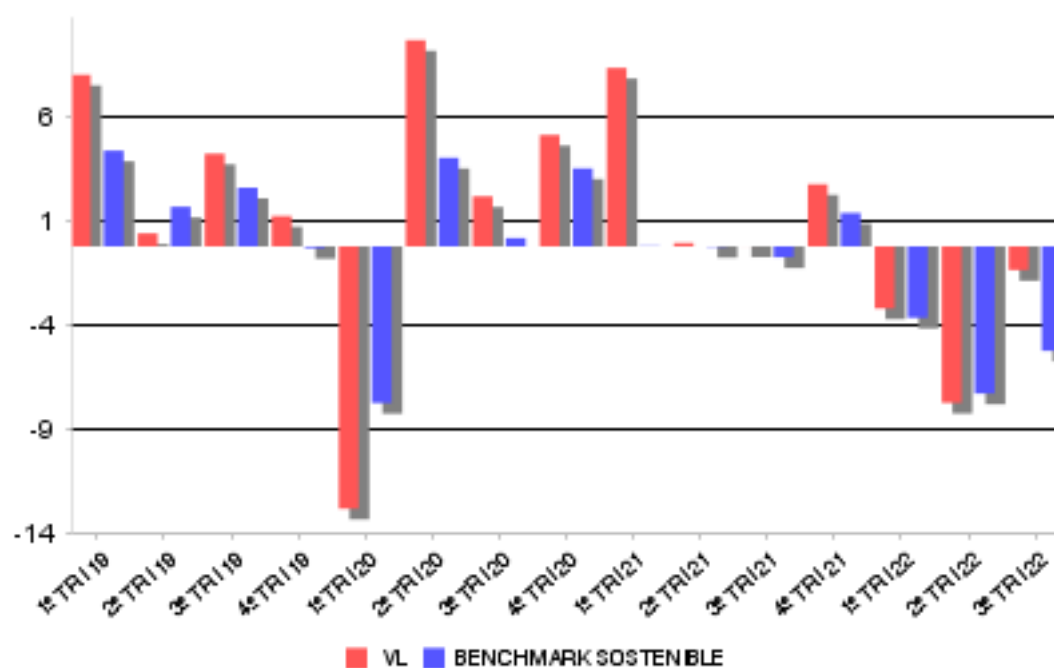


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	7.629	240	-1,56
Renta Fija Internacional	64.559	1.490	-1,74
Mixto Euro	46.745	908	-1,42
Mixto Internacional	8.798	106	-1,07
Renta Variable Mixta Euro	19.407	364	-8,21
Renta Variable Mixta Internacional	151.588	3.879	-3,91
Renta Variable Euro	73.148	3.600	-9,13
Renta Variable Internacional	299.142	13.565	-5,28
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	89.286	2.697	-2,53
Global	107.026	1.820	-6,30
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	113.310	12.623	-0,17
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	980.639	41.292	-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	40.971	94,44	40.756	90,02
* Cartera interior	14.626	33,71	11.648	25,73
* Cartera exterior	26.327	60,69	29.066	64,20
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,04	42	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.905	6,70	4.453	9,83
(+/-) RESTO	-494	-1,14	68	0,15
TOTAL PATRIMONIO	43.383	100,00	45.277	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)	45.277	48.790	48.980	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,09	-1,58	-1,78	86,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,06	-5,78	-10,02	-82,52
(+) Rendimientos de gestión	-0,88	-5,59	-9,47	-85,01
+ Intereses	0,04	0,05	0,13	-20,10
+ Dividendos	0,14	0,61	0,83	-78,51
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	-0,01	0,35	-1.816,62
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,25	-6,24	-10,75	-80,86
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-587,12
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,55	-7,70
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,44	-2,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-3,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,06	-44,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,46
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	43.383	45.277	43.383	

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

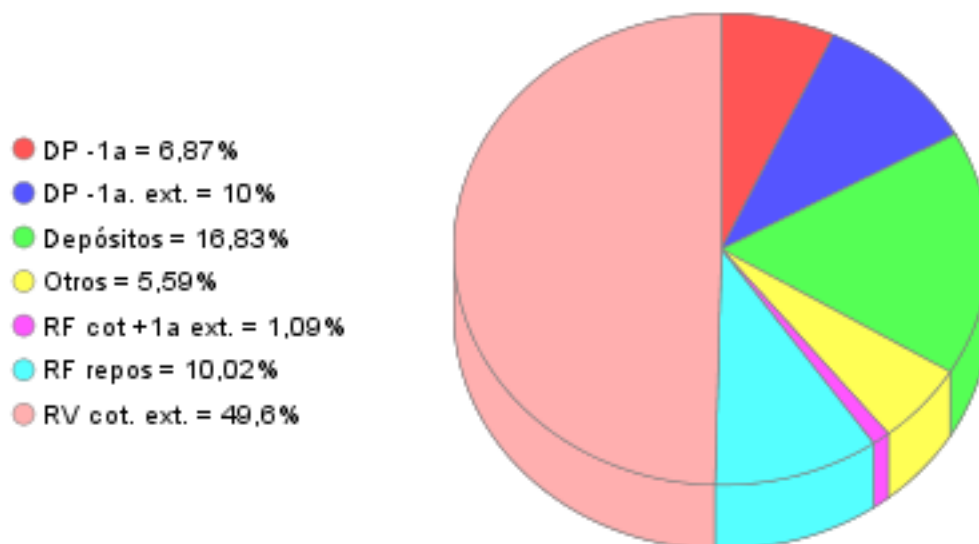
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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 ESPAÑOL10,31312023-02-10	EUR	996	2,30	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL10,31512023-03-10	EUR	995	2,29	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL10,89712023-05-12	EUR	990	2,28	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		2.981	6,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.981	6,87	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL10,6512022-10-20	EUR	4.345	10,02	4.348	9,60
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		4.345	10,02	4.348	9,60
TOTAL RENTA FIJA		7.326	16,89	4.348	9,60
BANCO CAMINOS S.A. 10,012022-11-10	EUR	5.300	12,22	5.300	11,71
BANCO CAMINOS S.A. 10,012023-03-15	EUR	2.000	4,61	2.000	4,42
TOTAL DEPOSITOS		7.300	16,83	7.300	16,13
TOTAL INTERIOR		14.626	33,72	11.648	25,73
UK TREASURY10,75012023-07-22	GBP	0	0,00	1.149	2,54
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		0	0,00	1.149	2,54
AUSTRALIAN GOVE12,25012022-11-21	AUD	1.058	2,44	1.056	2,33
AUSTRALIAN GOVE15,75012022-07-15	AUD	0	0,00	726	1,60
ESTADO INGLÉS11,75012022-09-07	GBP	0	0,00	523	1,16
ESTADO INGLÉS10,50012022-07-22	GBP	0	0,00	348	0,77
UK TREASURY10,75012023-07-22	GBP	1.110	2,56	0	0,00
BUONI POLIENNAL10,90012022-08-01	EUR	0	0,00	500	1,11
ESTADO USA 12,37512023-01-31	USD	661	1,52	620	1,37
ESTADO USA 10,50012023-03-15	USD	1.508	3,48	1.410	3,11
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		4.336	10,00	5.184	11,45
NATURGY ENERGY11,37512025-01-21	EUR	474	1,09	487	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		474	1,09	487	1,08
TOTAL RENTA FIJA		4.810	11,09	6.820	15,07
TOTAL RENTA FIJA		4.810	11,09	6.820	15,07
DEUTSCHE POST	EUR	1.307	3,01	1.501	3,32
DEUTSCHE BOERSE	EUR	1.346	3,10	1.436	3,17
MUENCHE RUECK	EUR	2.723	6,28	2.466	5,45
SAINT GOBAIN	EUR	1.667	3,84	1.843	4,07
BUREAU VERITAS	EUR	1.264	2,91	734	1,62
ACCENTURE LTD.	USD	919	2,12	927	2,05
MEDTRONIC PLC	USD	1.401	3,23	1.456	3,22
KOMATSU	JPY	1.012	2,33	1.160	2,56
FANUC	JPY	1.855	4,28	1.937	4,28
KONINKLIJKE PHI	EUR	1.280	2,95	1.439	3,18
ABBOTT LABORATO	USD	775	1,79	814	1,80
CBRE GROUP	USD	689	1,59	703	1,55
CATERPILLAR	USD	1.674	3,86	1.706	3,77
LAM RESEARCH CO	USD	747	1,72	1.220	2,69
PRINCIPAL FINAN	USD	368	0,85	319	0,70
WABTEC CORP	USD	2.490	5,74	2.585	5,71
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		21.516	49,60	22.246	49,14
TOTAL RENTA VARIABLE		21.516	49,60	22.246	49,14
TOTAL EXTERIOR		26.327	60,69	29.066	64,21
TOTAL INVERSION FINANCIERA		40.953	94,41	40.714	89,94

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

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos

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 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 992,16 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.

Durante el tercer trimestre del año hubo dos partes muy diferenciadas. Por una parte, hasta mediados de agosto, los mercados bursátiles estuvieron subiendo impulsados por la presentación de unos resultados empresariales muy favorables. Así, en Estados Unidos, en el índice S&P 500, el conjunto de empresas superó a las previsiones de ventas en un +2,6%, y también a las de beneficios en un +4,0%. En Europa, en el índice Stoxx 600, las ventas fueron un +5,1% superiores a las previstas, y los beneficios superaron en un +10,3% a las previsiones. A partir de ahí, y hasta finales de septiembre, los mercados bursátiles tuvieron unos notables descensos, con el argumento teórico de que las subidas de los tipos de interés iban a dañar fuertemente al crecimiento económico. En las últimas semanas de septiembre se vieron algunos indicios de capitulación por parte de alguna tipología muy específica de inversor, e incluso, ciertas prácticas de maquillaje o window dressing por parte de algunos gestores profesionales.

Consideramos que esta última reacción del mercado es absolutamente desproporcionada, habiéndose generado una ingente oportunidad de compra para los inversores. La normalización de los tipos de interés, si bien es especialmente dañina para los activos de renta fija, desde el primer momento de la subida, no lo es para los activos de renta variable hasta la superación de cierto umbral. Consideramos que subidas de tipos de interés de hasta el 3,5% son positivas para el mercado bursátil. Ello posibilita la existencia de una tasa de inflación históricamente positiva tanto para las economías como para los mercados bursátiles (3,0%), como la vuelta al tipo de interés real de corto plazo histórico (0,5%). Igualmente, dentro de la renta variable, el perjuicio se produce en aquellas acciones de duración larga, es decir las que tienen los flujos de caja relevantes muy en el futuro, en otras palabras, las empresas growth. Las empresas value, en cambio, constituyen la mejor de las opciones en renta variable ante un escenario de subida de tipos de interés, como el actual.

Las economías están aguantando muy bien. El FMI, en sus recientes proyecciones de crecimientos macroeconómicos ha dejado igual el crecimiento previsto para 2022, de un +3,2%, y ha reducido en dos décimas, de +2,9% a +2,7%, el crecimiento previsto para 2023. La fuerte demanda pospandémica se sigue imponiendo. Las tasas de paro están registrando mínimos históricos tanto en EEUU (3,5%), como en la Zona Euro (6,6%), como en el conjunto de los países avanzados (4,7%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido la exposición a la renta variable cerca de su máximo posible, el 50%, y hemos aumentado el componente value de la cartera. Respecto a la renta fija hemos mantenido las duraciones cortas. Respecto al porcentaje que mantenemos en renta fija gubernamental con divisa extranjera, no estamos renovando las emisiones en dólares.

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 -1,13%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -5,07%.

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 -4,18% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -25 participes, lo que supone una variación del -2,82%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,13%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,18%.

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 -1,13%, 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.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos aumentado posiciones de renta variable en empresas como Bureau Veritas, y la hemos reducido en empresas como Lam Research o Wabtec. Hemos adquirido Letras del Tesoro, una vez la subida de los tipos de interés lo posibilita.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MUENCHENER RUECKVER REG, WABTEC CORP, US TREASURY 0,5% 15/3/23, DEUTSCHE BOERSE, PRINCIPAL FINANCIAL GROUP. US TREASURY 2,375% 31/01/23

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 49,99945006 millones de euros, que supone un 3,96% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,17%.

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 8,13%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,9%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,88%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 4,92 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión 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 0,27 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 que se celebraron en Barcelona y Madrid de empresas que estaban 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 ha ejercido 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. 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.

En lo que respecta a la parte de renta variable, prevemos una buena evolución de los mercados bursátiles de la mano de (i) la presentación de resultados empresariales del tercer trimestre, que estimamos muy favorables, (ii) la reducción paulatina de las tasas de inflación, debido a la disminución del precio de las materias primas, la normalización de inventarios, el efecto base, y la acción, por fin concertada, de los bancos centrales, y (iii), la apertura, durante el próximo medio año, de los países asiáticos que aún mantienen restricciones covid a día de hoy. La Organización Mundial de la Salud dijo ya que anunciaría el fin oficial de la pandemia. En este escenario de normalización de los tipos de interés, esperamos que el fondo se comporte especialmente bien, dado que hemos ido aumentando su componente value de una forma paulatina. No prevemos efectuar ninguna variación al respecto en relación a la política de inversión seguida hasta ahora.

En lo que respecta a la parte de renta fija, seguiremos manteniendo las duraciones cortas, adquiriendo letras del tesoro a corto plazo, como máximo a un año, y renovando toda la deuda gubernamental en divisas salvo la denominada en dólares, ya que consideramos que ya ha llegado a su objetivo. La por fin decidida actuación del Banco Central Europeo, que se registró en septiembre, constituye el fin del aumento de la retribución del USD contra la retribución del EUR. Es posible que mantengamos esta situación hasta bien entrado el año 2023.

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