

## **Compartimentos de Gesconsult, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Gesconsult Renta Fija, Fondo de Inversión)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31  
de diciembre de 2021, junto con el Informe de  
Auditoría Independiente

**Gesconsult/ Corto Plazo**  
**Gesconsult/ Good Governance RV USA**  
**(anteriormente denominado Gesconsult/ High**  
**Yield EUR)**  
**Gesconsult/ Horizonte 2023 II**  
**Gesconsult/ Horizonte 2023**  
**Gesconsult/ Vadevalor Europe**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Gesconsult/ Corto Plazo, Gesconsult/ Good Governance RV USA - anteriormente denominado Gesconsult/ High Yield EUR-, Gesconsult/ Horizonte 2023, Gesconsult/ Horizonte 2023 II y Gesconsult/ Vadevalor Europe compartimentos del Gesconsult, Fondo de Inversión- anteriormente denominado Gesconsult Renta Fija, Fondo de Inversión-, por encargo del Consejo de Administración de Gesconsult, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad Gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gesconsult, Fondo de Inversión - anteriormente denominado Gesconsult Renta Fija, Fondo de Inversión- (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2021 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Gesconsult / Corto Plazo, Gesconsult / Good Governance RV USA -anteriormente denominado Gesconsult/ High Yield EUR-, Gesconsult/ Horizonte 2023, Gesconsult/ Horizonte 2023 II y Gesconsult/ Vadevalor Europe.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

#### Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

##### Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El Fondo está constituido por 5 compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras y política de inversión definida en el Folleto del Fondo.

Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos al 31 de diciembre de 2021. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre el patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de cada compartimento, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

##### Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras así como su concordancia con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021.

## Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

### Descripción

### Procedimientos aplicados en la auditoría

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

### Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

## Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Antonio Ríos Cid

Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

29 de abril de 2022



DELOITTE, S.L.

2022 Núm. 01/22/11632

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

---

### Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias



CLASE 8.ª



006653475

**GESCONSULT, FONDO DE INVERSIÓN (ANTERIORMENTE DENOMINADO GESCONSULT RENTA FIJA, FONDO DE INVERSIÓN)**

**BALANCES AGREGADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>63.887.299,55</b>	<b>56.753.402,06</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	63.887.299,55	56.753.402,06
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	63.289.258,12	57.337.473,81
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	155.512,83	155.512,83
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>63.992.724,23</b>	<b>56.854.727,05</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	97.805,65	3.346,84	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	57.210.719,48	50.681.980,35	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	27.001.130,37	23.331.057,26	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	442.528,60	(739.584,58)
Valores representativos de deuda	27.001.130,37	23.331.057,26	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	30.348.171,46	27.318.995,08	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>105.424,68</b>	<b>101.324,99</b>
Valores representativos de deuda	24.884.065,27	27.318.995,08	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	5.464.106,19	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	105.424,68	101.324,99
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(138.582,35)	31.928,01	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>63.992.724,23</b>	<b>56.854.727,05</b>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	6.684.199,10	6.169.399,86			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>63.992.724,23</b>	<b>56.854.727,05</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>5.347.652,26</b>	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5.347.652,26	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>4.518.072,97</b>	<b>4.221.016,99</b>			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	4.518.072,97	4.221.016,99			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>9.865.725,23</b>	<b>4.221.016,99</b>			

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance agregado al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653476

**GESCONSULT, FONDO DE INVERSIÓN (ANTERIORMENTE DENOMINADO GESCONSULT RENTA FIJA, FONDO DE INVERSIÓN)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	7,50	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(362.957,11)	(590.052,77)
Comisión de gestión	(270.943,14)	(493.195,16)
Comisión depositario	(23.421,53)	(41.129,38)
Otros	(68.592,44)	(55.728,23)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(362.949,61)</b>	<b>(590.052,77)</b>
Ingresos financieros	547.164,78	904.198,12
Gastos financieros	(1.144,24)	(58,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	300.585,55	58.926,18
Por operaciones de la cartera interior	(6.648,29)	76,60
Por operaciones de la cartera exterior	307.233,84	58.849,58
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	11.983,04	(34.150,30)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(53.110,92)	(1.078.447,26)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	16.565,34	14.634,52
Resultados por operaciones de la cartera exterior	25.001,49	(1.058.230,22)
Resultados por operaciones con derivados	(94.677,75)	(34.851,56)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>805.478,21</b>	<b>(149.531,81)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>442.528,60</b>	<b>(739.584,58)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>442.528,60</b>	<b>(739.584,58)</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653477

**GESCONSULT, FONDO DE INVERSIÓN (ANTERIORMENTE DENOMINADO GESCONSULT RENTA FIJA, FONDO DE INVERSIÓN)**

Estados de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos agregados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Euros	
	2021	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	442.528,60	(739.584,58)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	442.528,60	(739.584,58)

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



006653478

**CLASE 8.ª**

**B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto agregados correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:**

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso prop. b.	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*)	-	142.236.460,39	-	155.512,83	-	-	-	1.278.627,13	-	-	-	143.670.600,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2020 (*)	-	142.236.460,39	-	155.512,83	-	-	-	1.278.627,13	-	-	-	143.670.600,35
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(739.584,56)	-	-	-	(739.584,56)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.278.627,13	-	-	-	-	-	(1.278.627,13)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	36.387.373,18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.387.373,18
Suscripciones	-	(122.564.986,88)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(122.564.986,88)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (*)	-	57.337.473,81	-	155.512,83	-	-	-	(739.584,56)	-	-	-	56.753.402,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2021	-	57.337.473,81	-	155.512,83	-	-	-	(739.584,56)	-	-	-	56.753.402,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	442.528,60	-	-	-	442.528,60
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(739.584,56)	-	-	-	-	-	(739.584,56)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	42.927.318,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.927.318,30
Suscripciones	-	(36.235.946,41)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(36.235.946,41)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	-	63.289.256,12	-	155.512,83	-	-	-	442.528,60	-	-	-	63.887.296,55

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto agregado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



006653479

**GESCONSULT/ CORTO PLAZO**  
(Compartimento de Gesconsult, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	46.942.789,75	55.743.951,80
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	46.942.789,75	55.743.951,80
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	46.645.632,58	56.327.340,63
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	155.512,83	155.512,83
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>47.026.027,37</b>	<b>55.844.672,59</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	3.298,74	3.346,84	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de Inversiones financieras	40.956.026,45	50.681.980,35	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera Interior	24.011.901,45	23.331.057,26	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	141.644,34	(738.901,66)
Valores representativos de deuda	24.011.901,45	23.331.057,26	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	17.105.912,98	27.318.995,08	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	83.237,62	100.720,79
Valores representativos de deuda	17.105.912,98	27.318.995,08	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	83.237,62	100.720,79
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-	Derivados	-	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(161.787,98)	31.928,01			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	6.066.702,18	5.159.345,40			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>47.026.027,37</b>	<b>55.844.672,59</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>47.026.027,37</b>	<b>55.844.672,59</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>					
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>4.517.450,98</b>	<b>4.221.016,99</b>			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	4.517.450,98	4.221.016,99			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>4.517.450,98</b>	<b>4.221.016,99</b>			

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gesconsult/ Corto Plazo al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653480

**GESCONSULT/ CORTO PLAZO**  
**(Compartimento de Gesconsult, Fondo de Inversión)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(281.745,70)	(589.369,85)
Comisión de gestión	(213.728,63)	(493.015,16)
Comisión depositario	(17.812,51)	(41.086,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	3.038,62	-
Otros	(53.243,18)	(55.267,88)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(281.745,70)</b>	<b>(589.369,85)</b>
Ingresos financieros	423.011,29	904.198,12
Gastos financieros	(0,01)	(58,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	14.539,47	58.926,18
Por operaciones de la cartera interior	(3.928,53)	76,60
Por operaciones de la cartera exterior	18.468,00	58.849,58
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3,20	(34.150,30)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(14.163,91)	(1.078.447,26)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	16.565,34	14.634,52
Resultados por operaciones de la cartera exterior	912,48	(1.058.230,22)
Resultados por operaciones con derivados	(31.641,73)	(34.851,56)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>423.390,04</b>	<b>(149.531,81)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>141.644,34</b>	<b>(738.901,66)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>141.644,34</b>	<b>(738.901,66)</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gesconsult/ Corto Plazo al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653481

**GESCONSULT/ GOOD GOVERNANCE RV USA (ANTERIORMENTE DENOMINADO  
GESCONSULT RENTA FIJA/ HIGH-YIELD EUR)  
(Compartimento de Gesconsult, Fondo de Inversión)**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	5.711.405,77	59.749,40
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	5.711.405,77	59.749,40
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	5.493.852,77	60.000,00
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	5.720.961,77	59.960,64	(Acciones propias)	-	-
Deudores	94.499,38	-	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	5.464.106,19	-	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	217.553,00	(250,60)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	5.464.106,19	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	9.556,00	211,24
Instrumentos de patrimonio	5.464.106,19	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	9.556,00	211,24
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	5.720.961,77	59.960,64
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	162.356,20	59.960,64			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	5.720.961,77	59.960,64			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	5.347.652,26	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5.347.652,26	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	228,24	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	228,24	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	5.347.880,50	-			

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gesconsult/ Good Governance RV USA al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



006653482

**GESCONSULT/ GOOD GOVERNANCE RV USA (ANTERIORMENTE DENOMINADO  
GESCONSULT RENTA FIJA/ HIGH YIELD EUR)  
(Compartimento de Gesconsult, Fondo de Inversión)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(16.652,54)	(250,60)
Comisión de gestión	(9.273,32)	(90,00)
Comisión depositario	(691,33)	(7,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(2.197,28)	-
Otros	(4.490,61)	(153,45)
Amortización del Inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(16.652,54)</b>	<b>(250,60)</b>
Ingresos financieros	6.956,00	-
Gastos financieros	(1.048,18)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	255.716,14	-
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	255.716,14	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	11.979,84	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros	(39.398,26)	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2.212,47)	-
Resultados por operaciones con derivados	(37.185,79)	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>234.205,54</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>217.553,00</b>	<b>(250,60)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>217.553,00</b>	<b>(250,60)</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gesconsult/ Good Governance RV USA al 31 de diciembre de 2021.

CLASE 8.<sup>a</sup>

006653483

**GESCONSULT/ HORIZONTE 2023 II**  
(Compartimento de Gesconsult, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>3.685.888,66</b>	<b>59.749,40</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	3.685.888,66	59.749,40
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	3.665.380,41	60.000,00
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.690.120,76</b>	<b>59.960,64</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	-	-	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	<b>3.585.909,48</b>	-	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	<b>1.095.356,99</b>	-	Resultado del ejercicio	20.508,25	(250,60)
Valores representativos de deuda	1.095.356,99	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	<b>2.472.693,38</b>	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	2.472.693,38	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>4.232,10</b>	<b>211,24</b>
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	4.232,10	211,24
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	17.859,11	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Tesorería	194.211,28	59.960,64
Periodificaciones	-	-	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.690.120,76</b>	<b>59.960,64</b>
Tesorería	194.211,28	59.960,64	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>3.690.120,76</b>	<b>59.960,64</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.690.120,76</b>	<b>59.960,64</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>228,24</b>	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	228,24	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>228,24</b>	-			

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gesconsult/ Horizonte 2023 II al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



006653484

**GESCONSULT/ HORIZONTE 2023 II**  
**(Compartimento de Gesconsult, Fondo de Inversión)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(19.967,25)	(250,60)
Comisión de gestión	(14.017,56)	(90,00)
Comisión depositario	(1.439,39)	(7,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(206,93)	-
Otros	(4.303,37)	(153,45)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(19.967,25)</b>	<b>(250,60)</b>
Ingresos financieros	36.678,61	-
Gastos financieros	(96,05)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4.023,11	-
Por operaciones de la cartera interior	(5.175,68)	-
Por operaciones de la cartera exterior	9.198,79	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(130,17)	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	12.705,05	-
Resultados por operaciones con derivados	(12.835,22)	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>40.475,50</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>20.508,25</b>	<b>(250,60)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>20.508,25</b>	<b>(250,60)</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gesconsult/ Horizonte 2023 II al 31 de diciembre de 2021.



006653485

CLASE 8.ª

**GESCONSULT/ HORIZONTE 2023**  
(Compartimento de Gesconsult, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2021	31-12-2020 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>7.362.608,78</b>	<b>889.951,46</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	7.362.608,78	889.951,46
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	7.299.040,17	890.133,18
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>7.370.254,61</b>	<b>890.133,18</b>	(Acciones propias)	-	-
Deudores	-	-	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
<b>Cartera de Inversiones financieras</b>	<b>7.204.677,36</b>	-	Otras aportaciones de socios	-	-
<b>Cartera interior</b>	<b>1.893.871,93</b>	-	Resultado del ejercicio	63.568,61	(181,72)
Valores representativos de deuda	1.893.871,93	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>5.305.458,91</b>	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	5.305.458,91	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.645,83</b>	<b>181,72</b>
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreedores	7.645,83	181,72
Derivados	-	-	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	5.346,52	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>7.370.254,61</b>	<b>890.133,18</b>
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	165.577,25	890.133,18			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.370.254,61</b>	<b>890.133,18</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>165,51</b>	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	165,51	-			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>165,51</b>	-			

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gesconsult/ Horizonte 2023 al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653486

**GESCONSULT/ HORIZONTE 2023**  
(Compartimento de Gesconsult, Fondo de Inversión)

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	7,50	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(43.846,02)	(181,72)
Comisión de gestión	(33.856,15)	-
Comisión depositario	(3.471,12)	(28,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(641,94)	-
Otros	(5.876,81)	(153,45)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(43.838,52)</b>	<b>(181,72)</b>
Ingresos financieros	80.518,88	-
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	26.306,83	-
Por operaciones de la cartera interior	2.455,92	-
Por operaciones de la cartera exterior	23.850,91	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	581,42	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13.596,43	-
Resultados por operaciones con derivados	(13.015,01)	-
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>107.407,13</b>	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>63.568,61</b>	<b>(181,72)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>63.568,61</b>	<b>(181,72)</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gesconsult/ Horizonte 2023 al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



006653487

**GESCONSULT/ VADEVALOR EUROPE**  
(Compartimento de Gesconsult, Fondo de Inversión)

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Euros)

ACTIVO	Euros	PATRIMONIO Y PASIVO	Euros
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>184.606,59</b>
Inmovilizado intangible	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	184.606,59
Inmovilizado material	-	Capital	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	Participes	185.352,19
Mobiliario y enseres	-	Prima de emisión	-
Activos por impuesto diferido	-	Reservas	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>185.359,72</b>	(Acciones propias)	-
Deudores	7,53	Resultados de ejercicios anteriores	-
Cartera de inversiones financieras	-	Otras aportaciones de socios	-
Cartera interior	-	Resultado del ejercicio	(745,60)
Valores representativos de deuda	-	(Dividendo a cuenta)	-
Instrumentos de patrimonio	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Otro patrimonio atribuido	-
Depósitos en EECC	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-
Derivados	-	Provisiones a largo plazo	-
Otros	-	Deudas a largo plazo	-
Cartera exterior	-	Pasivos por impuesto diferido	-
Valores representativos de deuda	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>753,13</b>
Instrumentos de patrimonio	-	Provisiones a corto plazo	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	Deudas a corto plazo	-
Depósitos en EECC	-	Acreedores	753,13
Derivados	-	Pasivos financieros	-
Otros	-	Derivados	-
Intereses de la cartera de inversión	-	Periodificaciones	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-		
Periodificaciones	-		
Tesorería	185.352,19		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>185.359,72</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>185.359,72</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	-		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	-		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-		
Valores aportados como garantía por la IIC	-		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-		
Pérdidas fiscales a compensar	-		
Otros	-		
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-		

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance del compartimento Gesconsult/ Vadevalor Europe al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



006653488

**GESCONSULT/VADEVALOR EUROPE**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

	Euros
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Gastos de Personal	-
Otros gastos de explotación	(745,60)
Comisión de gestión	(67,48)
Comisión depositario	(7,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	7,53
Otros	(678,47)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(745,60)</b>
Ingresos financieros	-
Gastos financieros	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-
Por operaciones de la cartera interior	-
Por operaciones de la cartera exterior	-
Por operaciones con derivados	-
Otros	-
Diferencias de cambio	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	-
Otros	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(745,60)</b>
Impuesto sobre beneficios	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(745,60)</b>

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del compartimento Gesconsult/ Vadevalor Europe al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653489

## **Gesconsult, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Gesconsult Renta Fija, Fondo de Inversión)**

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2021

### **1. Reseña del Fondo**

Gesconsult, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 9 de abril de 1991 bajo la denominación de Fondomix, Fondo de Inversión Mobiliaria. Con fecha 15 de mayo de 2003 el Fondo cambió su denominación por la de Fondomix Tesorería, Fondo de Inversión Mobiliaria; con fecha 5 de febrero de 2004 por la de Fondomix Tesorería, Fondo de Inversión; con fecha 4 de marzo de 2004 por la de Gesconsult Tesorería, Fondo de Inversión; con fecha 6 de octubre de 2009 por la de Gesconsult Corto Plazo, Fondo de Inversión, con fecha 6 de noviembre de 2020 el Fondo cambió su denominación por Gesconsult Renta Fija, Fondo de Inversión y con fecha 16 de julio de 2021 cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 241, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos.

A 31 de diciembre de 2021 el Fondo está constituido por cinco compartimentos: Gesconsult/ Corto Plazo, Gesconsult / Good Governance RV USA (anteriormente denominado Gesconsult Renta Fija/High Yield EUR), Gesconsult/ Horizonte 2023 II, Gesconsult/ Horizonte 2023 y Gesconsult/ Vadevalor Europe.

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del



006653490

**CLASE 8.ª**

compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, a continuación se presentan las categorías en las que están englobados cada uno de los dos compartimentos:

Compartimento	Categoría
Gesconsult/ Corto Plazo	Renta Fija Euro Corto Plazo
Gesconsult/ Good Governance RV USA	Renta Variable Internacional
Gesconsult/ Horizonte 2023 II	Renta Fija Euro
Gesconsult/ Horizonte 2023	Renta Fija Euro
Gesconsult/ Vadevalor Europe	Renta Variable Internacional

Con fecha 19 de febrero de 2021, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado mediante el correspondiente hecho relevante la modificación del Folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento Gesconsult/ Horizonte 2023 II al objeto de inscribir las siguientes participaciones: Gesconsult/ Horizonte 2023 II, clase A y Gesconsult/ Horizonte 2023 II clase I. Asimismo, con fecha 19 de febrero de 2021, el compartimento del Fondo Gesconsult/Horizonte 2023 II ha modificado la orientación de la inversión de su cartera, pasando de ser un Renta Fija Internacional a ser un Renta Fija Euro.

Con fecha 16 de julio de 2021, la Sociedad Gestora del Fondo ha comunicado mediante el correspondiente hecho relevante la modificación del Folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento Gesconsult/ Corto Plazo al objeto de inscribir las siguientes participaciones: Gesconsult/ Corto Plazo clase A y Gesconsult/ Corto Plazo clase I.

Asimismo, con fecha 16 de julio de 2021, el compartimento del Fondo Gesconsult/ Good Governance RV USA ha comunicado mediante la publicación de un hecho relevante el objeto de inscribir las siguientes participaciones: Gesconsult/ Good Governance RV USA clase A y Gesconsult/ Good Governance RV USA clase I.

Por otro lado, con fecha 3 de diciembre de 2021, la Sociedad Gestora ha comunicado mediante el correspondiente hecho relevante la modificación del Folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento del Fondo Gesconsult/ Vadevalor Europe al objeto de inscribir las siguientes participaciones: Gesconsult/ Vadevalor Europe, Clase A y Gesconsult/ Vadevalor Europe, clase I.

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Gesconsult, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, entidad perteneciente al Grupo Finconsult - Gesconsult.

Al 31 de diciembre de 2021, los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco Caminos, S.A. (Grupo Banco Caminos), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4). Con fecha 25 de febrero del 2022 se ha producido la sustitución efectiva de Banco Caminos, S.A. por Banco Inversis S.A., como entidad depositaria del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653491

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

El balance agregado, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento y la memoria, constituyen las cuentas anuales del Fondo.

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento. No obstante, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras o las correspondientes a los ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

### **b) Principios contables**

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de los compartimentos del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación de cada compartimento del Fondo fluctúe tanto al alza como a la baja.

### **c) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2020 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2021.



**CLASE 8.ª**



006653492

**d) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance agregado del Fondo, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento y del estado de cambios en el patrimonio neto agregado se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

**e) Cambios de criterios contables**

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020.

**f) Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

**3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2021 y 2020 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

**a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración**

*i. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
  - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.



006653493

## CLASE 8.<sup>a</sup>

- **Depósitos en entidades de crédito (EECC):** depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
- **Derivados:** incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
- **Otros:** recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- **Intereses en la cartera de inversión:** recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- **Inversiones morosas, dudosas o en litigio:** incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- **Deudores:** recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

### ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos:

- **Deudas a largo/corto plazo:** recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- **Derivados:** incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- **Pasivos financieros:** recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653494

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

**b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

*i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).



006653495

## CLASE 8.<sup>a</sup>

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653496

### c) *Baja del balance de los activos y pasivos financieros*

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

### d) *Contabilización de operaciones*

#### *i. Compraventa de valores al contado*

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la



006653497

## CLASE 8.<sup>a</sup>

cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

### *ii. Compraventa de valores a plazo*

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

### *iii. Adquisición temporal de activos*

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

### *iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados*

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance agregado del Fondo y del alance de sus compartimentos, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.



## CLASE 8.<sup>a</sup>



006653498

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

### v. *Garantías aportadas al Fondo*

Cuando existen valores aportados en garantía a los compartimentos del Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

### e) **Periodificaciones (activo y pasivo)**

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

### f) **Instrumentos de patrimonio propio**

Los instrumentos de patrimonio propio de los compartimentos del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance de cada compartimento.

Las participaciones de cada compartimento se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance de cada compartimento.

El resultado del ejercicio de los compartimentos del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance de cada compartimento.



006653499

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

La parte del patrimonio del Fondo que le sea atribuido a cada compartimento responderá exclusivamente de los costes, gastos y demás obligaciones expresamente atribuidas a ese compartimento y de los costes, gastos y obligaciones que no hayan sido atribuidos expresamente a un compartimento en la parte proporcional que se establezca en el reglamento del Fondo.

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por los compartimentos del Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

*i. Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el compartimento del Fondo.

*ii. Comisiones y conceptos asimilados*

Los ingresos generados a favor de los compartimentos del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

Los ingresos que reciben los compartimentos del Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, respectivamente.

Las comisiones de gestión, de depósito, y otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



006653500

*iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**h) Impuesto sobre beneficios**

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto corriente del Fondo será el resultado de la compensación, a final del ejercicio económico, de los créditos y débitos recíprocos contabilizados en las cuentas de balance de cada uno de los compartimentos y de los gastos e ingresos por compensación del impuesto de beneficios contabilizados por cada compartimento, respectivamente.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y débito recíprocos entre los compartimentos a los que les correspondan y los compartimentos que los compensen. Por la parte de las pérdidas fiscales que no se compensan por el resto de los compartimentos, el compartimento al que corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden "Pérdidas fiscales a compensar" del balance de dicho compartimento.

La compensación entre compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653501

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

**i) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Fondo y de sus compartimentos es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

**j) Operaciones vinculadas**

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo y de los compartimentos del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2020, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes notas de la memoria. Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 no existían inversiones entre los compartimentos del Fondo.

**4. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 de los compartimentos Gesconsult/ Corto Plazo, Gesconsult/ Good Governance RV USA, Gesconsult/ Horizonte 2023 II, Gesconsult/ Horizonte 2023 y Gesconsult/ Vadevalor Europe, sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



006653502

#### **Gesconsult/ Corto Plazo**

Al 31 de diciembre de 2021 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	24.890.078,33
Comprendido entre 1 y 2 años	7.489.591,57
Comprendido entre 2 y 3 años	6.211.348,34
Superior a 5 años	2.526.796,19
	<b>41.117.814,43</b>

Al 31 de diciembre de 2021, en el epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance se incluyen 8.700 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

#### **Gesconsult/ Good Governance RV USA**

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2021, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>	
Futuros comprados	5.347.652,26
<b>Total</b>	<b>5.347.652,26</b>

Al 31 de diciembre de 2021, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2021 se recogen 92 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2020) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

#### **Gesconsult/ Horizonte 2023 II**

Al 31 de diciembre de 2021 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653503

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	684.591,28
Comprendido entre 1 y 2 años	1.754.569,42
Comprendido entre 2 y 3 años	1.128.889,67
	<b>3.568.050,37</b>

#### Gesconsult/ Horizonte 2023

Al 31 de diciembre de 2021 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	494.537,54
Comprendido entre 1 y 2 años	4.708.231,38
Comprendido entre 2 y 3 años	1.996.561,92
	<b>7.199.330,84</b>

#### Gesconsult/ Vadevalor Europe

Dado el reciente registro del compartimento del Fondo, al 31 de diciembre de 2021 aún no se había realizado inversión alguna. Por ello, al 31 de diciembre de 2021, el compartimento del Fondo no disponía de activos integrados en la cartera de inversiones financieras, manteniendo la práctica totalidad de su activo en efectivo.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Caminos, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

#### Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetos los compartimentos del Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d)



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653504

del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

Conforme al artículo 50.2.e) del Real Decreto 1.082/2012 este límite no será de aplicación cuando el objeto del compartimento del Fondo sea desarrollar una política de inversión que tome como referencia un determinado índice bajo determinadas circunstancias. En estos casos, la inversión en acciones u obligaciones del mismo emisor podrá alcanzar el 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite se podrá ampliar al 35% para un único emisor cuando concurren circunstancias excepcionales en el mercado que habrán de ser valoradas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de cada compartimento del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo con carácter general y al 10% del patrimonio de cada compartimento si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.



**CLASE 8.ª**



006653505

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de los compartimentos del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
  - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
  - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:

Cada compartimento del Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de cada compartimento del Fondo.



**CLASE 8.ª**



006653506

- **Obligaciones frente a terceros:**

Cada compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se exponen los compartimentos del Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

#### **Riesgo de crédito de los compartimentos del Fondo**

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el compartimento del Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

#### **Riesgo de liquidez de los compartimentos del Fondo**

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

#### **Riesgo de mercado de los compartimentos del Fondo**

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- **Riesgo de tipo de interés:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- **Riesgo de tipo de cambio:** la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- **Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles:** la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653507

### Riesgo de sostenibilidad

La sociedad gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones o, en su caso, asesoramiento de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el folleto, según lo establecido en la normativa aplicable.

### 5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2021, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros					Gesconsult, FI (Agregado)
	Gesconsult/ Corto Plazo	Gesconsult/ Good Governance RV USA	Gesconsult/ Horizonte 2023 II	Gesconsult/ Horizonte 2023	Gesconsult/ Vadevalor Europe	
<b>Cuentas en el depositario:</b>						
Banco Caminos, S.A. (euros)	6.066.430,10	89.420,23	104.211,28	165.577,25	185.352,19	6.610.991,05
Banco Caminos S.A. (divisa)	46,45	4.459,55	-	-	-	4.506,00
	<b>6.066.476,55</b>	<b>93.879,78</b>	<b>104.211,28</b>	<b>165.577,25</b>	<b>185.352,19</b>	<b>6.615.497,05</b>
<b>Otras cuentas de tesorería:</b>						
Otras cuentas de tesorería en euros	225,63	-	-	-	-	225,63
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	68.476,42	-	-	-	68.476,42
	225,63	68.476,42	-	-	-	68.702,05
	<b>6.066.702,18</b>	<b>162.356,20</b>	<b>104.211,28</b>	<b>165.577,25</b>	<b>185.352,19</b>	<b>6.684.199,10</b>

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

### 6. Partícipes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Partícipes" durante el ejercicio 2021, se resume a continuación:



006653508

**CLASE 8.ª**

	Euros					
	Participes					
	Gesconsult/ Corto Plazo	Gesconsult/Good Governance RV USA	Gesconsult/ Horizonte 2023 II	Gesconsult/ Horizonte 2023	Gesconsult/ Vadevalor Europe	Gesconsult, FI (Balance Agregado)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>56.327.340,63</b>	<b>60.000,00</b>	<b>60.000,00</b>	<b>890.133,18</b>	-	<b>57.337.473,81</b>
Aplicación del resultado del ejercicio	(738.901,66)	(250,60)	(250,60)	(181,72)	-	(739.584,58)
Participaciones suscritas y desembolsadas	27.118.180,31	5.434.103,37	3.683.520,10	6.506.162,33	185.352,19	42.927.318,30
Participaciones reembolsadas	(36.060.986,70)	-	(77.889,09)	(97.073,62)	-	(36.235.949,41)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>46.645.632,58</b>	<b>5.493.852,77</b>	<b>3.665.380,41</b>	<b>7.299.040,17</b>	<b>185.352,19</b>	<b>63.289.256,12</b>

Al 31 de diciembre de 2021, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2021, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros			
	31-12-2021			
	Gesconsult/ Corto Plazo Clase A	Gesconsult/ Corto Plazo Clase I	Gesconsult/Good Governance RV USA Clase A	Gesconsult/Good Governance RV USA Clase I
<b>Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>45.805.808,79</b>	<b>1.136.980,96</b>	<b>1.418.188,24</b>	<b>4.293.217,53</b>
Valor liquidativo de la participación	703,40	704,03	10,16	10,64
Nº Participaciones	65.120,47	1.614,96	139.629,68	403.312,16
Nº Partícipes	1.550	18	31	7



006653509

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	Euros			
	31-12-2021			
	Gesconsult/ Horizonte 2023 II Clase A (**)	Gesconsult/ Horizonte 2023 Clase A (**)	Gesconsult/ Vadavalor Europe Clase I (**)	Gesconsult, FI
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>3.685.888,66</b>	<b>7.362.608,78</b>	<b>184.606,59</b>	<b>63.887.299,55</b>
Valor liquidativo de la participación	9,95	10,04	9,93	No aplicable
Nº Participaciones	370.416,49	733.625,43	18.581,57	No aplicable
Nº Partícipes	53	109	3	1.728(*)

(\*) A 31 de diciembre de 2021 existían 43 partícipes que ostentaban participaciones en varios de los compartimentos del Fondo.

(\*\*) A 31 de diciembre de 2021, los compartimentos Gesconsult/ Horizonte 2023 y Gesconsult/ Horizonte 2023 II tienen dos clases: la clase A y la clase I. No obstante, la clase I no cuenta con participaciones a 31 de diciembre de 2021 en ambos compartimentos. Asimismo, el compartimento Gesconsult Renta Fija/ Vadavalor Europe tiene dos clases: la clase A y la clase I. No obstante, la clase A no cuenta con participaciones a 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2020, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros				
	31-12-2020				
	Gesconsult Renta Fija/ Corto Plazo	Gesconsult Renta Fija/ High Yield EUR	Gesconsult Renta Fija/ Horizonte 2023 II	Gesconsult Renta Fija/ Horizonte 2023 Clase A(**)	Gesconsult Renta Fija, FI
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio</b>	<b>55.743.951,80</b>	<b>59.749,40</b>	<b>59.749,40</b>	<b>889.951,46</b>	<b>56.753.402,06</b>
Valor liquidativo de la participación	700,60	9,96	9,96	9,99	No aplicable
Nº Participaciones	79.566,21	6.000,00	6.000,00	89.121,32	No aplicable
Nº Partícipes	1.552	1	1	30	1.577(*)

(\*) A 31 de diciembre de 2020 existían 7 partícipes que ostentaban participaciones en ambos compartimentos del Fondo.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2021, Currelos de Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable mantenía una participación significativa del 35,37% del patrimonio del compartimento del Fondo Gesconsult/ Good Governance



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



006653510

RV USA. Asimismo, al 31 de diciembre de 2021, una persona física mantenía una participación significativa del 71,91% del patrimonio del compartimento del Fondo Gesconsult/ Vadevalor Europe.

En el epígrafe "Acreedores" del balance del compartimento Gesconsult/ Corto Plazo, se incluye, al 31 de diciembre de 2021, 41 miles de euros (21 miles de euros por este concepto al 31 de diciembre de 2020) del saldo correspondiente a los reembolsos de participes de dicho compartimento que se cancelan en la fecha de liquidación.

Conforme al artículo 30.1 del Real Decreto 1082/2012, con fecha 21 de enero de 2022, la sociedad gestora del Fondo publicó un hecho relevante comunicando que se ha producido el reembolso de un partícipe que ha provocado una caída en el patrimonio del Fondo de 25,09%. Asimismo, con fecha 11 de marzo de 2022, la sociedad gestora del Fondo publicó un hecho relevante comunicando que se ha producido el reembolso de un partícipe que ha provocado una caída en el patrimonio del Fondo de un 33,62%.

#### **7. Otros gastos de explotación**

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante el ejercicio 2021 y 2020, los compartimentos han devengado la siguiente comisión, calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.

Compartimento	Clase A	Clase I
Gesconsult/ Corto Plazo	0,6%	0,3%

Compartimento	Clase A	Clase I
Gesconsult/ Good Governance RV USA	1,5%	1%

Compartimento	Clase A	Clase I
Gesconsult/ Vadevalor Europe	1,45%	0,75%

Compartimento	Periodo	Clase A	Clase I
Gesconsult/ Horizonte 2023 II	Hasta el 31 de marzo de 2021	0%	0%
	Desde el 1 de abril de 2021	0,5%	0,2%



006653511

**CLASE 8.ª**

Compartimento	Periodo	Clase A	Clase I
Gesconsult/ Horizonte 2023	Hasta el 31 de enero de 2021	0%	0%
	Desde el 1 de febrero de 2021	0,5%	0,2%

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1), durante el ejercicio 2021 y 2020, ha percibido una comisión por tramos, calculada sobre el patrimonio diario y que se satisface mensualmente:

Compartimento	Comisión de depósito
Gesconsult/ Corto Plazo	0,05%
Gesconsult/ Good Governance RV USA	0,08%
Gesconsult/ Horizonte 2023 II	0,05%
Gesconsult/ Horizonte 2023	0,05%
Gesconsult/ Vadevalor Europe	0,08%

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida de cada compartimento, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Finconsult - Gesconsult, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida de cada compartimento, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Finconsult - Gesconsult, no supera los límites establecidos a tal efecto en el Folleto del Fondo referido a cada compartimento.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2021, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 ha entrado en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653512

5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones de cada compartimento.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de los compartimentos del Fondo Gesconsult/ Corto Plazo, Gesconsult/Good Governance RV USA , Gesconsult/Horizonte 2023 II y Gesconsult/Horizonte 2023 y Gesconsult/ Vadevalor Europe del ejercicio 2021 han ascendido a 7, 1, 3, 3 y 1 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias. Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de los compartimentos del Fondo Gesconsult/ Corto Plazo, Gesconsult/Good Governance RV USA, Gesconsult/Horizonte 2023 II y Gesconsult/Horizonte 2023 correspondientes al ejercicio 2020 ascendieron a 7, 1, 1, 1 miles de euros, respectivamente.

**Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2021 y 2020 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653513

## 8. Situación fiscal

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2021, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2021	31-12-2020
Gesconsult/ Corto Plazo	1	3
Gesconsult/ Good Governance RV USA	1	-
Gesconsult/ Horizonte 2023 II	-	-
Gesconsult/ Horizonte 2023	-	-
<b>Gesconsult, FI (Balance Agregado)</b>	<b>2</b>	<b>3</b>

(\*) Incluye saldos no significativos en concepto de retenciones practicadas por la Administración Pública.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recogía las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2020.

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

## 9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.ª



006653514

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

**GESCONSULT/ CORTO PLAZO**  
**(Compartimento de Gesconsult, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0582870H64	PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,50 2022-09-05	985.179,58
EUR	ES03138603C7	RENTA FIJA Banco Sabadell 0,70 2022-03-28	1.352.713,03
EUR	ES0547352510	PAGARE EBN Banco 0,30 2022-04-07	499.511,30
EUR	ES0547352510	PAGARE EBN Banco 0,30 2022-04-07	99.801,53
EUR	ES0547352528	PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	598.293,43
EUR	ES0547352528	PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	99.653,02
EUR	ES0547352528	PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	298.867,68
EUR	ES0377989001	RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2045-06-22	832.123,02
EUR	ES0312252002	RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2044-06-10	249.128,45
EUR	ES0000012F76	SIMULTÁNEA OBLIGACIÓN TESORO -0,49 2022-01-03	8.700.000,00
EUR	ES0374273003	RENTA FIJA Cajas Rurales Unidas 0,00 2039-01-18	1.108.200,72
EUR	ES0536463278	PAGARE Audax Energia 2,15 2022-05-16	482.982,28
EUR	ES0536463468	PAGARE Audax Energia 0,62 2022-02-14	199.165,26
EUR	ES0536463427	PAGARE Audax Energia 1,64 2022-11-24	390.341,27
EUR	ES0312872015	RENTA FIJA Bancaja Titulacion H 0,00 2050-05-22	36.043,78
EUR	ES0505122111	PAGARE METROVACESA 1,70 2022-01-17	197.444,29
EUR	ES0509260099	PAGARE AMPER 1,19 2022-03-30	2.982.411,68
EUR	ES0505079014	PAGARE Grenergy Renovables, 0,64 2022-04-06	299.049,39
EUR	ES0211839180	RENTA FIJA AUT.ATL.NORTE 5,75 2022-05-16	302.831,26
EUR	ES0505112252	PAGARE ALDESA SAU 1,95 2022-07-20	294.275,24
EUR	ES0505112179	PAGARE ALDESA SAU 2,95 2023-05-30	283.154,59
EUR	ES0505072787	PAGARE Pikolin SA 0,77 2022-01-17	99.749,84
EUR	XS2239813301	RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	1.522.830,34
EUR	ES0505449043	PAGARE Izertis SA 0,67 2022-01-26	299.489,52
EUR	ES0505555047	PAGARE Invready Venture Fi 1,15 2022-04-29	198.328,24
EUR	ES0505500050	PAGARE HT Suministros FT 3,52 2022-11-02	689.933,99
EUR	ES0505504003	PAGARE Ntwsete 1,00 2022-02-25	399.003,02



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653515

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0305404008	BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	511.395,70
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>24.011.901,45</b>
EUR	XS1837195640	RENDA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,61 2022-06-10	993.572,52
EUR	XS2325693369	RENDA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	500.423,58
EUR	XS1991397545	RENDA FIJA Banco Sabadell 1,75 2024-05-10	103.196,21
EUR	IT0005279887	RENDA FIJA Banca Intesa San Pao 1,32 2024-09-26	1.534.458,26
EUR	IT0005225351	RENDA FIJA Banca Carige 0,93 2022-05-25	1.009.827,65
EUR	XS0858135527	RENDA FIJA Enel 4,25 2022-11-28	1.179.313,89
EUR	IT0004852312	RENDA FIJA DEUTSCHE BANK 0,59 2022-11-13	203.217,85
EUR	XS2082323630	RENDA FIJA ArcelorMittal 1,00 2023-05-19	101.629,54
EUR	IT0004967201	RENDA FIJA Mediobanca 3,07 2023-12-04	567.444,46
EUR	IT0004958051	RENDA FIJA Mediobanca 3,00 2023-10-30	2.193.510,56
EUR	XS1657934714	RENDA FIJA Cellnex Telecom SAU 1,67 2027-08-03	301.300,22
EUR	XS2294181222	RENDA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	1.513.613,63
EUR	XS2122902468	RENDA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	497.341,32
EUR	XS1409362784	RENDA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	1.487.074,76
EUR	XS2117754833	RENDA FIJA AbbVie Inc 1,25 2024-06-01	103.545,78
EUR	XS1622624242	OBLIGACION Allergan Funding SCS 1,25 2024-06-01	456.165,24
EUR	XS1562623584	RENDA FIJA Alibaba Group Hldng 2,63 2024-02-07	313.072,40
EUR	XS1706557458	RENDA FIJA Bank of Piraeus 1,94 2022-10-31	2.035.121,57
EUR	XS2081611993	RENDA FIJA Azimut Holding SPA 1,63 2024-12-12	515.460,88
EUR	XS1199964575	RENDA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	510.066,27
EUR	XS2075185228	RENDA FIJA HARLEY DAVIDSON 0,90 2024-11-19	153.458,63
EUR	XS1996435928	RENDA FIJA NE Property 2,63 2023-05-22	522.132,45
EUR	BE0002677582	OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	310.965,31
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>17.105.912,98</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653516

**Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021**

**GESCONSULT/ GOOD GOVERNANCE RV USA  
(Compartimento de Gesconsult, Fondo de Inversión)**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US5949181045	ACCIONES Microsoft Corp	357.913,10
USD	US17275R1023	ACCIONES Cisco Systems Inc.	159.567,55
USD	US7427181091	ACCIONES Procter & Gamble	246.449,02
USD	US5007541064	ACCIONES Kraft Foods Inc-A	26.743,45
USD	US6541061031	ACCIONES Nike INC	153.037,36
USD	US0231351067	ACCIONES Amazon.co, Inc.	246.336,46
USD	US0378331005	ACCIONES Apple Computer Inc.	409.488,60
USD	US00507V1098	ACCIONES Activision Blizzard	30.017,49
USD	US1941621039	ACCIONES Colgate Palmolive	43.833,39
USD	US02079K3059	ACCIONES Alphabet	282.824,49
USD	IE00BZ12WP82	ACCIONES Linde AG-Tender	105.726,66
USD	US0846707026	ACCIONES Berkshire Hathaway	244.827,62
USD	US67066G1040	ACCIONES Nvidia Corp	255.050,54
USD	US58933Y1055	ACCIONES Merck & Co. Inc.	112.904,13
USD	US6153691059	ACCIONES Moody's Corp	43.283,27
USD	US8825081040	ACCIONES Texas Inst. Inc.	100.948,31
USD	US68389X1054	ACCIONES Oracle Corporation	141.821,72
USD	US5324571083	ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	157.423,54
USD	US7043261079	ACCIONES Paychex Inc.	28.932,72
USD	US40434L1052	ACCIONES Hewlett-Packard	24.251,93
USD	US42824C1099	ACCIONES Hewlett-Packard	12.080,62
USD	US8243481061	ACCIONES Sherwood Int.	53.892,56
USD	US2600031080	ACCIONES Dover Corp	15.332,98
USD	US5801351017	ACCIONES McDonald's Corporati	121.657,10
USD	US00846U1016	ACCIONES Agilent Technologies	28.223,09
USD	US5132721045	ACCIONES Lamb Weston Holdings	3.902,02
USD	US68902V1070	ACCIONES Otis Worldwide Corp	21.824,93
USD	US98956P1021	ACCIONES Zimmer Holdings Inc	15.419,10
USD	US1491231015	ACCIONES Caterpillar	67.276,87



006653517

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US8326964058	ACCIONES JM Smucker Co	8.122,92
USD	US22160K1051	ACCIONES Cotsco Wholesale	142.299,47
USD	US0028241000	ACCIONES Abbott Laboratories	140.740,00
USD	US0536111091	ACCIONES Avery Dennison Corp	9.333,27
USD	US1344291091	ACCIONES Campbell Soup	5.733,51
USD	US9113121068	ACCIONES United Parcel Servic	108.772,37
USD	US9418481035	ACCIONES Waters Corp	13.108,18
USD	CH0114405324	ACCIONES Garmin	15.090,08
USD	US1890541097	ACCIONES Clorox Company	13.188,18
USD	US1011371077	ACCIONES Accs. Boston Scienti	35.231,87
USD	US8545021011	ACCIONES BLACK & DECKER	18.082,30
USD	US3724601055	ACCIONES GENUINE PARTS CO	10.357,78
USD	US4448591028	ACCIONES Accs. Human Inc	34.269,34
USD	US0718131099	ACCIONES Accs. Baxter Interna	25.291,47
USD	US0584981064	ACCIONES Ball Corp	18.458,10
USD	US8636671013	ACCIONES Stryker Corporation	58.564,27
USD	US4404521001	ACCIONES Hormel Foods Corp	16.227,07
USD	US6935061076	ACCIONES PPG Industries Inc	24.114,30
USD	US7766961061	ACCIONES Roper Industries Inc	29.416,43
USD	US5184391044	ACCIONES Estee Lauder Compani	80.096,04
USD	US7010941042	ACCIONES Parker Hannifin Corp	24.621,42
USD	US1720621010	ACCIONES Cincinnati Financial	10.020,23
USD	US9633201069	ACCIONES Whirlpool Corp	8.461,79
USD	US34964C1062	ACCIONES Fortune Brands	8.085,66
USD	US9024941034	ACCIONES Tyson Foods	18.857,84
USD	US0527691069	ACCIONES Autodesk Inc	35.117,84
USD	US91529Y1064	ACCIONES Unum Group	2.139,34
USD	US0162551016	ACCIONES Allegheny Technologi	30.633,72
USD	US5745991068	ACCIONES Masco Corporation	9.202,09
USD	US5717481023	ACCIONES Marsh & McLennan	51.213,46
USD	US67103H1077	ACCIONES O'Reilly Automotive,	27.951,06
USD	NL0009538784	ACCIONES NXP Semiconductors N	33.856,48
USD	US44980X1090	ACCIONES IPG Photonics Corpor	3.936,36
USD	US1924461023	ACCIONES Cognizant Technology	27.934,71
USD	US0326541051	ACCIONES Analog Devices, Inc.	54.416,04



006653518

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US5128071082	ACCIONES Lam Research Corpora	60.719,79
USD	US8807701029	ACCIONES Teradyne Inc.	15.677,02
USD	IE00BLP1HW54	ACCIONES Aon Corporation	39.651,72
USD	US58155Q1031	ACCIONES McKesson Corporation	22.517,77
USD	US24906P1093	ACCIONES DENTSPLY Internation	5.250,25
USD	US4943681035	ACCIONES Kimberly Clark Corp	29.413,61
USD	US5246601075	ACCIONES Leggett&Platt Inc	2.244,43
USD	US61174X1090	ACCIONES Monster Beverage	30.492,91
USD	US8330341012	ACCIONES Snap-on Inc	4.925,14
USD	US4523081093	ACCIONES Illinois Tool Works	46.451,36
USD	US3666511072	ACCIONES Gartner Inc	16.466,07
USD	US1729081059	ACCIONES Cintas Corp	26.504,45
USD	US28176E1082	ACCIONES Edwards Lifesciences	46.715,48
USD	US74736K1016	ACCIONES Qorvo Inc	9.353,14
USD	US1273871087	ACCIONES Cadence Design Inc	28.845,73
USD	US5926881054	ACCIONES Mettler-Toledo Inter	22.390,63
USD	US3156161024	ACCIONES F5 Networks Inc.	7.963,30
USD	IE00BFRT3W74	ACCIONES AllePLC	5.125,21
USD	US0311001004	ACCIONES Ame-INC	19.915,71
USD	US1713401024	ACCIONES ChuDwig	14.964,82
USD	US49338L1035	ACCIONES KeyTech	21.976,88
USD	US78409V1044	ACCIONES S&P-Glo	68.070,82
USD	US6081901042	ACCIONES Mohawk	5.127,32
USD	US03662Q1058	ACCIONES Ansys	19.756,13
USD	US8716071076	ACCIONES Synopsys	31.761,65
USD	US6092071058	ACCIONES Mondelez Int	55.754,05
USD	US8962391004	ACCIONES TRIMBLE INC	12.576,22
USD	US9297401088	ACCIONES Wabtec Corp	9.559,35
USD	JE00BJ1F3079	ACCIONES Amcor Plc	10.076,99
USD	US73278L1052	ACCIONES Pool Corp	12.445,03
USD	IE00BK9ZQ967	ACCIONES Trane Technologies p	27.363,78
USD	US45687V1061	ACCIONES Ingersoll-Rand Inc	15.072,99
USD	US0905722072	ACCIONES Bio-Rad Laboratories	13.290,59
USD	IE00BFY8C754	ACCIONES STERIS PLC	14.129,34



006653519

CLASE 8.<sup>a</sup>

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US14448C1045	ACCIONES Carrier Global Corp	27.620,90
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>5.464.106,19</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653520

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

**GESCONSULT/ HORIZONTE 2023 II**  
(Compartimento de Gesconsult, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0547352536	PAGARE EBN Banco 0,50 2023-07-06	99.011,21
EUR	ES0536463385	PAGARE Audax Energia 1,03 2022-04-11	98.998,91
EUR	ES0536463476	PAGARE Audax Energia 0,97 2022-10-10	98.992,75
EUR	XS2020580945	RENTA FIJA Intl Consolidated Ai 0,50 2023-07-04	287.280,42
EUR	XS2239813301	RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	310.232,31
EUR	ES0505500050	PAGARE HT Suministros FT 3,52 2022-11-02	98.561,99
EUR	ES0305404008	BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	102.279,40
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>1.095.356,99</b>
EUR	XS1837195640	RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,61 2022-06-10	299.100,59
EUR	IT0005363772	RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,00 2024-03-13	102.516,57
EUR	IT0004852312	RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,47 2022-11-13	88.937,04
EUR	XS1928480752	RENTA FIJA Mediobanca 1,15 2024-01-25	92.614,40
EUR	IT0004935976	RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-08-29	42.504,63
EUR	IT0004967201	RENTA FIJA Mediobanca 3,07 2023-12-04	42.592,76
EUR	XS2122902468	RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	198.927,54
EUR	DE000A2TEDB8	RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	144.911,75
EUR	XS1409362784	RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	174.482,68
EUR	PTMENUOM0009	RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	149.590,50
EUR	XS1562623584	RENTA FIJA Alibaba Group Hldng 2,63 2024-02-07	177.407,70
EUR	XS1565699763	RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	173.805,35
EUR	XS2154335363	RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	161.810,82
EUR	XS1794196615	RENTA FIJA Arion Banki 1,00 2023-03-20	101.750,75
EUR	XS2189592889	RENTA FIJA Sig Combibloc 1,88 2023-06-18	103.974,11
EUR	XS1505884723	OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	153.116,57
EUR	XS1996435928	RENTA FIJA NE Property 2,63 2023-05-22	104.563,47
EUR	BE0002258276	OBLIGACION VGP NV 3,90 2023-09-21	160.086,15
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>2.472.693,38</b>



CLASE 8.ª



006653521

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2021

GESCONSULT/ HORIZONTE 2023  
(Compartimento de Gesconsult, Fondo de Inversión)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0547352536	PAGARE EBN Banco 0,50 2023-07-06	297.033,15
EUR	ES0536463427	PAGARE Audax Energia 1,64 2022-11-24	97.585,30
EUR	ES0305039028	RENTA FIJA Audax Energia 5,50 2023-10-10	103.487,89
EUR	ES0536463476	PAGARE Audax Energia 0,97 2022-10-10	98.992,75
EUR	XS2020580945	RENTA FIJA Intl Consolidated Ai 0,50 2023-07-04	469.615,25
EUR	XS2239813301	RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	622.599,13
EUR	ES0305404008	BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	204.558,46
<b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b>			<b>1.893.871,93</b>
EUR	XS2152058868	RENTA FIJA VOLKSWAGEN 2,50 2023-04-06	105.541,08
EUR	XS1837195640	RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,61 2022-06-10	297.959,49
EUR	IT0005363772	RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,00 2024-03-13	205.034,57
EUR	XS0971213201	RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 6,63 2023-09-13	114.987,06
EUR	XS1347748607	RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	212.701,13
EUR	XS2013574202	OBLIGACION Ford Motor Credit 1,51 2023-02-17	202.520,40
EUR	XS1928480166	RENTA FIJA Mediobanca 1,90 2024-01-25	210.959,29
EUR	IT0004967201	RENTA FIJA Mediobanca 3,07 2023-12-04	63.889,14
EUR	IT0004935976	RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-08-29	213.779,36
EUR	XS2294181222	RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	504.537,86
EUR	DE000A2TEDB8	RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	207.233,77
EUR	XS1409362784	RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	307.834,86
EUR	XS1388625425	RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	333.475,57
EUR	XS0981632804	RENTA FIJA RaiiffesenBank 6,00 2023-10-16	231.771,12
EUR	IT0005108490	RENTA FIJA Autostrade 1,63 2023-06-12	203.619,09
EUR	XS1565699763	RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	306.194,65
EUR	FR0011593300	RENTA FIJA Technipfmc PLC 3,15 2023-10-18	105.727,92
EUR	XS0974122516	RENTA FIJA Australia Pacif 3,13 2023-09-26	323.826,17
EUR	XS2154335363	RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	217.255,71
EUR	XS1794196615	RENTA FIJA Arion Banki 1,00 2023-03-20	101.880,63
EUR	XS2228676735	RENTA FIJA Nissan Motor Co 1,94 2023-09-15	209.407,13
EUR	XS1525536840	RENTA FIJA ITV 2,00 2023-12-01	209.114,93



006653522

**CLASE 8.ª**

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2189592889	RENDA FIJA Sig Combibloc 1,88 2023-06-18	312.722,71
EUR	BE0002677582	OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	103.485,27
<b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b>			<b>5.305.458,91</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



006653523

## **Gesconsult, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Gesconsult Renta Fija/ Fondo de Inversión)**

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2021

### **Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible**

El valor liquidativo del compartimento Gesconsult/ Corto Plazo de la participación de la clase A al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 703,40 y 700,60 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase A a 31 de diciembre de 2021 es de 45.805.808,79 euros (55.744.246,52 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gesconsult/ Corto Plazo de la participación de la clase I al cierre del ejercicio 2021 asciende a 704,03 euros. Adicionalmente, el patrimonio de la clase I del compartimento Gesconsult/ Corto Plazo a 31 de diciembre de 2021 es de 1.136.980,96 euros.

El valor liquidativo del compartimento Gesconsult/ Good Governance RV USA de la participación de la clase A al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 10,16 y 9,96 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase A a 31 de diciembre de 2021 es de 1.418.188,24 euros (59.744,89 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gesconsult/ Good Governance RV USA de la participación de la clase I al cierre del ejercicio 2021 asciende a 10,64. Adicionalmente, el patrimonio de la clase I a 31 de diciembre de 2021 es de 4.293.217,53 euros.

El valor liquidativo del compartimento Gesconsult/ Horizonte 2023 II de la Clase A al cierre al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 9,95 y 9,96 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2021 es de 3.685.888,66 euros (59.749,40 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gesconsult/ Horizonte 2023 de la Clase A al cierre al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 asciende a 10,04 y 9,99 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2021 es de 7.362.608,78 euros (889.951,46 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo del compartimento Gesconsult/ Vadevalor Europe de la Clase I al cierre del ejercicio 2021 asciende a 9,93 euros por participación. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2021 es de 184.606,59 euros.

### **Gesconsult/ Corto Plazo**

Los actores principales en la renta fija en 2021 han sido, por un lado la inflación, y por otra la acción de los Bancos centrales en cuanto a política monetaria, para controlar la misma.

El primer semestre de 2021 ha estado protagonizado por la inflación y sus efectos. En los mercados de renta fija, los bonos han tenido una primera parte del año lastrada por el incremento de las yields, que ha penalizado a los inversores en renta fija, especialmente a los activos de larga duración.



006653524

## CLASE 8.ª

Si bien los datos de inflación en Estados Unidos publicados en los meses de abril y mayo confirmaban una realidad evidente, el dato de inflación de mayo (+5%) significó, sorprendentemente, un punto de inflexión en las expectativas de inflación y el sentimiento de mercado. Los bonos reaccionaban a la baja (las yields retrocedían a pesar del alto dato de inflación).

Hemos visto como en la primera parte del segundo semestre, tras la reunión en Agosto de Jackson Hole, se siguió transmitiendo al mercado una política dovish de tranquilidad y transitoriedad de la inflación a ambos lados del charco. Las tires de bono americano a 10 años continuaron relajándose, hasta llegar a niveles del 1,20-1,30. El crédito siguió estrechando debido a esa calma transmitida por los bancos centrales al mercado.

Pero no es oro todo lo que reluce, y llegó la segunda parte del semestre, con la crisis inmobiliaria en China, de la mano de Evergrande, debido a las políticas más restrictivas por parte del gobierno chino, (limitando a estas empresas a endeudarse más de lo que ya lo estaban). Esto afectó puntualmente a los spreads de crédito, ampliándose los mismos, especialmente en el High Yield.

Poco después la Reserva Federal anunció el inicio del tapering, provocando leves repuntes en el Bono a 10 años americano, y contagiado la deuda europea (replicando en parte el movimiento al alza de rentabilidades). Los Bancos centrales se han limitado cada vez que había movimientos algo bruscos en el mercado, a salir rápidamente a transmitir tranquilidad a los mercados para relajar esa posible volatilidad. Y todo ello ha tenido efecto hasta finales de noviembre, cuando Jerome Powell, cambio de discurso y quitó esa palabra de transitoriedad a la inflación. Ese cambio de discurso más Hawkish, provocó que el mercado empezara a descontar esa futura retirada de estímulos y subida de tipos de una forma más acelerada.

Aquí es cuando se ve claramente, que EEUU y Europa están en diferentes momentos de ciclo. El Spread 2-10Y de la Curva americana tendió a aplanarse, dado que empieza la parte corta de la curva a descontar futuras subidas de tipos (aplanamiento spread de 122 a 77 pbs), en cambio el bono alemán hemos visto un comportamiento steepening de la curva 2-10Y, (no se plantean subidas de tipos hasta 2023).

Dejando de lado la inflación, los datos macro siguen mostrando una economía global que continúa mejorando, con EEUU liderando la recuperación por mayor impulso fiscal y velocidad en la vacunación.

Durante los periodos de fragilidad es cuando más confiamos en nuestra estrategia de inversión. Invertir en empresas excelentes a precios sensatos ha demostrado ser la forma más rentable y segura de superar los momentos de incertidumbre. Estamos convencidos de que nuestros negocios van a seguir obteniendo resultados extraordinarios, y esperamos que los fundamentales se impongan en un periodo donde la selección de activos va a ser más importante que nunca. No descartamos que las bolsas, y nuestras compañías en particular, sufran una contracción de múltiplos ante la elevada inflación y los cambios agresivos de Política Monetaria. Pero seguimos confiando en que los fundamentales de nuestros negocios van a compensar la potencial contracción de múltiplos que puedan sufrir.

Por lo que, ante la falta de visibilidad a medio plazo por la cantidad de variables que hay encima de la mesa, seguimos apostando por papeles que no tengan sensibilidad a las variaciones del mercado, apostar por duraciones cortas, bonos flotantes y pagarés entre otros, nos protege ante el panorama actual.

### Gesconsult/ Good Governance RV USA

El año 2021 ha sido un periodo caracterizado por una fuerte aparición de la inflación. Una fuerte vuelta de la demanda, unida a cuellos de botella por el lado de la oferta, han supuesto fuertes repuntes en el nivel general de precios. La variante Ómicron no consiguió mermar la fuerza del consumo. Ello ha presionado a los Bancos Centrales a apresurarse en la retirada de los estímulos monetarios. El mensaje inicial que defendía el carácter transitorio de la inflación fue cambiando a medida que avanzó el año. Algunos

miembros de la Fed empezaron a mostrar su preocupación a mitad de año, comenzando a exigir medidas para controlar la situación. El primer cambio relevante en el discurso se produjo en noviembre de 2021,



006653525

## CLASE 8.ª

cuando la Fed retiró el adjetivo “transitorio” de su discurso. En la reunión de diciembre los temores se iban materializando en medidas: la Fed anunció tres subidas de tipos de interés en 2022 y otras tres en 2023, al tiempo que aceleraban el ritmo de reducción de las compras de activos (tapering).

La adaptación del discurso de la Fed a las expectativas del mercado ha provocado periodos de volatilidad durante la segunda mitad de 2021, que han coincidido con la aparición de una nueva variante del Covid-19 (Ómicron) y con las dudas sobre la estabilidad del crecimiento de China, fruto de los problemas con su sector inmobiliario. Todo ello ha generado un clima de incertidumbre y cierta fragilidad durante el segundo semestre del año: una Política Monetaria cada vez más restrictiva, una inflación descontrolada y unas perspectivas de crecimiento cada vez menores.

Ante dicho contexto, cabe recordar que Gesconsult Good Governance RV USA es un fondo de gestión sistemática, esto es, la labor del gestor se circunscribe simplemente a respetar la selección de valores y el rebalanceo que establece el modelo teórico en el que está basado el fondo. El horizonte temporal de inversión es de largo plazo, multianual, que es en el que esperamos que los partícipes puedan beneficiarse de una prima de rentabilidad frente a su Índice de referencia, el SP500 TR.

### Gesconsult/ Horizonte 2023 II

Compartimento creado el 6 de noviembre de 2020 que invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), hasta el 100% de su exposición total en activos de renta fija, mayoritariamente renta fija privada de alta rentabilidad, de los denominados High Yield. Dado que a fecha de fin de año no había empezado comercializarse, todo el patrimonio se encuentra depositado en la cuenta corriente abierta a su nombre en la entidad depositaria.

La rentabilidad del compartimento desde su inscripción en los registros de CNMV y hasta el final del ejercicio ha sido del -0,07% como consecuencia de la periodificación de los gastos fijos que tiene que soportar.

### Gesconsult/ Horizonte 2023

Compartimento creado el 6 de noviembre de 2020 que Invierte en renta fija pública y/o privada principalmente en € (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores/mercados OCDE (excluyendo emergentes), con vencimiento anterior o en los 3 meses posteriores al 29 de diciembre de 2023 y que a cierre del ejercicio se encontraba dentro del periodo de comercialización que acabó el 28 de febrero de 2021.

La rentabilidad del compartimento desde su inscripción en los registros de CNMV y hasta el final del ejercicio ha sido del 0,50% como consecuencia de la periodificación de los gastos fijos que tiene que soportar.

### Gesconsult/ Vadevalor Europe

El año 2021 ha sido un periodo caracterizado por una fuerte aparición de la inflación. Una fuerte vuelta de la demanda, unida a cuellos de botella por el lado de la oferta, han supuesto fuertes repuntes en el nivel general de precios. La variante Ómicron no consiguió mermar la fuerza del consumo. Ello ha presionado a los Bancos Centrales a apresurarse en la retirada de los estímulos monetarios. El mensaje inicial que defendía el carácter transitorio de la inflación fue cambiando a medida que avanzó el año. Algunos miembros de la Fed empezaron a mostrar su preocupación a mitad de año, comenzando a exigir medidas para controlar la situación. El primer cambio relevante en el discurso se produjo en noviembre de 2021, cuando la Fed retiró el adjetivo “transitorio” de su discurso. En la reunión de diciembre los temores se iban materializando en medidas: la Fed anunció tres subidas de tipos de interés en 2022 y otras tres en 2023, al tiempo que aceleraban el ritmo de reducción de las compras de activos (tapering).

La adaptación del discurso de la Fed a las expectativas del mercado ha provocado periodos de volatilidad durante la segunda mitad de 2021, que han coincidido con la aparición de una nueva variante del Covid-19 (Ómicron) y con las dudas sobre la estabilidad del crecimiento de China, fruto de los problemas con su sector inmobiliario. Todo ello ha generado un clima de incertidumbre y cierta fragilidad durante el segundo



006653526

## CLASE 8.ª

semestre del año: una Política Monetaria cada vez más restrictiva, una inflación descontrolada y unas perspectivas de crecimiento cada vez menores.

Durante los periodos de fragilidad es cuando más confiamos en la estrategia de inversión seguida en Gesconsult Crecimiento, basada en tomar posiciones de largo plazo en empresas de calidad superior. No descartamos que las bolsas, y nuestras compañías en particular, sufran una posible contracción de múltiplos ante la elevada inflación y los cambios agresivos de Política Monetaria, pero seguimos confiando en que la evolución de los fundamentales de nuestros negocios va a compensar la potencial contracción de múltiplos que puedan sufrir.

En resumen, 2022 empieza con un crecimiento macro todavía sólido y un escenario de liquidez favorable, pero con un proceso de tapering que traerá volatilidad, unos BPA's que es difícil que vayan a suponer un claro catalizador cómo lo han sido hasta ahora, unas tensiones inflacionistas que, si bien están rebajándose, estarán con nosotros hasta bien entrado el año y un covid que puede no haber dicho su última palabra.

Como actualización, ya bien entrado el 2022 cabe destacar la guerra entre Rusia y Ucrania, así como las sanciones económicas entre Rusia y Occidente. Este es un factor catalizador de varios de los riesgos anteriormente mencionados ya que acentúa la desaceleración económica y la inflación y como consecuencia, el tapering se hace más complicado de llevar a cabo.

El compartimento fue inscrito en los registros de CNMV con fecha 3 de diciembre de 2021, por lo que a cierre del ejercicio no se había realizado ninguna inversión, encontrándose el 100% de su patrimonio en la cuenta corriente abierta en la entidad depositaria.

En resumen, 2022 empieza con un crecimiento macro todavía sólido y un escenario de liquidez favorable, pero con un proceso de tapering que traerá volatilidad, unos BPA's que es difícil que vayan a suponer un claro catalizador cómo lo han sido hasta ahora, unas tensiones inflacionistas que, si bien están rebajándose, estarán con nosotros hasta bien entrado el año y un covid que puede no haber dicho su última palabra.

Como actualización, ya bien entrado el 2022 cabe destacar la guerra entre Rusia y Ucrania, así como las sanciones económicas entre Rusia y Occidente. Este es un factor catalizador de varios de los riesgos anteriormente mencionados ya que acentúa la desaceleración económica y la inflación y como consecuencia, el tapering se hace más complicado de llevar a cabo.

### Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

### Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2021

Nada que reseñar distinto de lo comentado anteriormente.

### Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2021.



006653527

### CLASE 8.<sup>a</sup>

**Adquisición de acciones propias**

No aplicable.

**Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).

11/2021



P. 0,15 €



GM3992362

NOTARIA DE  
D. MIGUEL RUIZ-GALLARDÓN GARCÍA RASILLA  
Nuñez de Balboa, 54 Bajo - Tel. 914350083  
28001 MADRID

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Gesconsult, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D. Fernando Calbacho Losada, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Gesconsult, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 29 de marzo de 2022

El Secretario no Consejero

D. Fernando Calbacho Losada

El Presidente del Consejo de Administración

D. Juan Lladó Fernández-Urrutia

Consejeros

D. Juan Antonio Mayorga Sánchez

D. Juan Lladó García-Lomas

D. Jerónimo Sanz Valdés

D. Francisco Arcilla Mascomere

D. Gonzalo Sánchez Crespo

Anexo

Relación de Fondos de Inversión

Nº CNMV	Denominación Fondo
4978	Evo Fondo Inteligente, Fondo de Inversión
241	Gesconsult, Fondo de Inversión
183	Gesconsult Crecimiento, Fondo de Inversión
114	Gesconsult Leon Valores Mixto Flexible, Fondo de Inversión
110	Gesconsult Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión
5403	GBCB Strategic Bond Opportunities, Fondo de Inversión
336	Gesconsult Renta Variable, Fondo de Inversión




**AUTENTICACIÓN.-** Yo Miguel Ruiz-Gallardón García de la Rasilla, Notario del Ilustre Colegio de Madrid con residencia en esta Capital, DOY FE, que la presente fotocopia, extendida en este único folio de papel timbrado del Estado, serie GM; es reproducción exacta de su original que he tenido a la vista y he cotejado.-----

En Madrid, a doce de Mayo de dos mil veintidós.-----

## ANEXO

---

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2021 de Gesconsult, Fondo de Inversión (anteriormente denominado Gesconsult Renta Fija, Fondo de Inversión), se compone de 53 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 006653475 a 006653527, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Gesconsult, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.



Madrid, 29 de marzo de 2022

D. Fernando Calbacho Losada

Secretario no Consejero