

GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Deloitte, SL
Grupo Gestora: ANDBANK **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesconsult.com.

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

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 36, 6º, D
28001 - Madrid

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/06/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo del 10% del patrimonio), entre 0% y 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). La suma de las inversiones en renta variable radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,13	0,13	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,24	3,57	3,40	2,77

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE A	220.501,41	237.175,94	425	458	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	0	0	8.845	10.262
CLASE A	EUR	6.195	7.154	7.023	12.274

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	27,3115	30,4530
CLASE A	EUR	28,0933	26,6810	24,7393	27,9686

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	patrimonio	0.00	0.00	Patrimonio
CLASE A		0.69	0.00	0.69	1.38	0.00	1.38	patrimonio	0.06	0.13	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,95	-10,32	5,57	1,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00		-1,17	
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00		0,88	

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,76	4,24	3,06	1,30
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	0,16
BENCHMARK GC RF FLEX FI	2,36	2,42	2,56	2,29	2,18	2,51	6,17	4,76	3,68
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,70	2,70	2,70	2,70	2,71	2,71	2,80	1,98	1,17

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

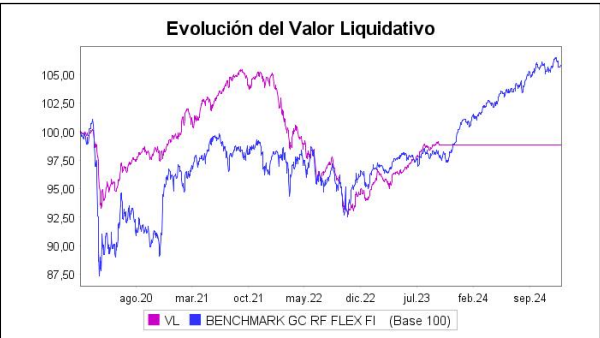
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	0,28	0,27	0,17

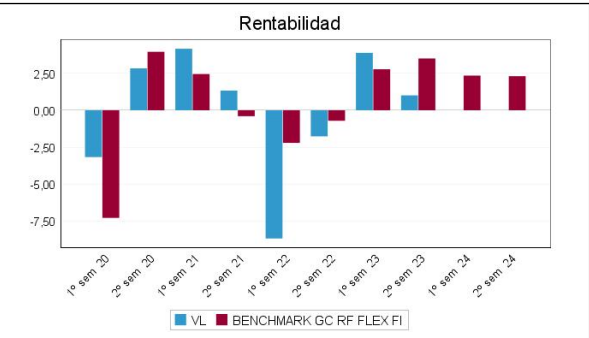
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,29	0,90	1,83	0,42	2,06	7,85	-11,55	4,12	0,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	19-12-2024	-0,36	05-08-2024	-1,18	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,16	04-12-2024	0,29	25-03-2024	0,88	10-11-2022

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,62	1,27	1,75	1,73	1,68	2,01	4,24	3,06	1,30
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	0,16
BENCHMARK GC RF FLEX FI	2,36	2,42	2,56	2,29	2,18	2,51	6,17	4,76	3,68
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,82	2,82	2,83	2,85	2,86	2,87	2,91	2,09	2,31

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

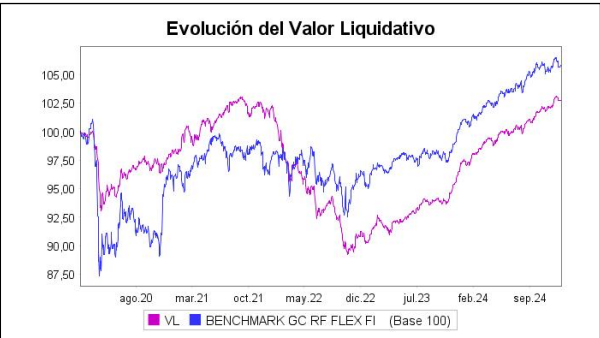
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,87	0,55	0,45	0,45	0,43	1,78	1,66	1,77	1,52

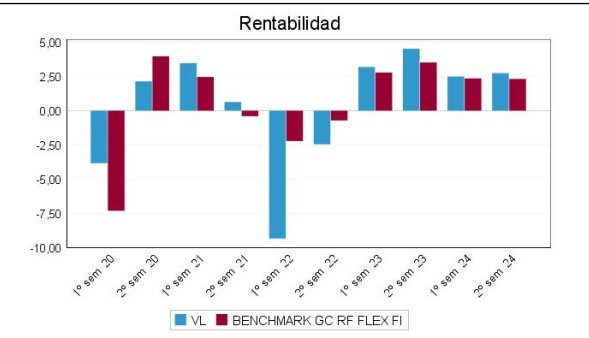
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.726	122	1,24
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.233	441	2,74
Renta Fija Mixta Internacional	24.583	237	4,94
Renta Variable Mixta Euro	13.397	468	2,42
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	15.317	712	2,58
Renta Variable Internacional	7.630	1.068	2,87
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	166.496	7.084	2,25
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	240.383	10.132	2,56

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.234	100,63	6.461	99,61
* Cartera interior	2.761	44,57	2.608	40,21
* Cartera exterior	3.371	54,41	3.738	57,63
* Intereses de la cartera de inversión	102	1,65	115	1,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6	0,10	7	0,11
(+/-) RESTO	-45	-0,73	18	0,28
TOTAL PATRIMONIO	6.195	100,00 %	6.486	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.486	7.154	7.154	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,39	-12,34	-19,95	-45,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,73	2,51	5,22	-0,30
(+) Rendimientos de gestión	3,72	3,38	7,09	0,76
+ Intereses	2,08	2,10	4,18	-8,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,54	0,52	2,02	169,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	-51,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,79	0,93	-87,80
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	17,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,88	-1,87	3,77
- Comisión de gestión	-0,69	-0,69	-1,38	-7,19
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,13	-7,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,12	-0,34	72,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-90,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.195	6.486	6.195	

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

3. Inversiones financieras

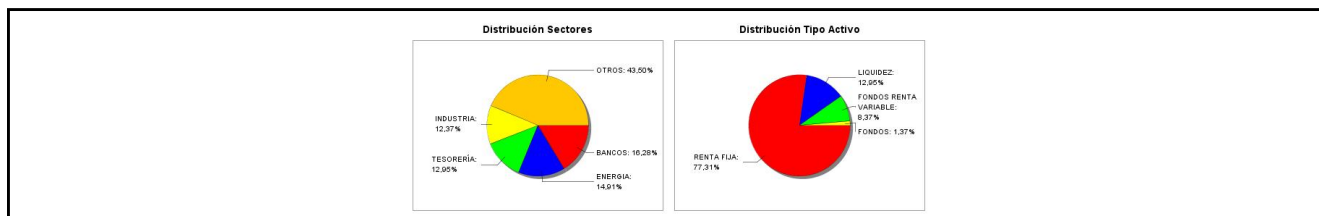
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	913	14,74	1.126	17,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	505	8,15	389	5,99
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	740	11,95	459	7,08
TOTAL RENTA FIJA	2.157	34,84	1.974	30,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	604	9,74	634	9,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.761	44,58	2.608	40,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.371	54,44	3.738	57,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.371	54,44	3.738	57,61
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.371	54,44	3.738	57,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.132	99,02	6.345	97,83

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 22/10/24 Gesconsult SA SGIIC comunica, de acuerdo con la legislación vigente, que con fecha 18/10/24, se ha formalizado la transmisión del 77,92% del capital social de la SGIIC a favor de Andbank España Banca Privada, SAU. Con fecha 15/11/24 CNMV procede a la inscripción del cambio de grupo de la Gestora, pasando a ser Grupo Andbank.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 62570 lo que supone un 1003,79 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 62297 lo que supone un 999,41 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 36,4 lo que supone un 0,58 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

A cierre de 2024 podemos decir que el trabajo monetario llevado a cabo por parte de los Bancos centrales está hecho, ha tenido frutos y la inflación, a un ritmo u otro, va normalizándose, aunque el tipo de llegada quede más alto de lo deseado. El crecimiento y sobre todo el empleo han empezado a pesar más en las decisiones de los BBCC.

En EEUU, el mercado laboral sigue deteriorándose dentro de la solidez que lo caracteriza y lleva destruyendo empleo a tiempo completo desde el mes de febrero. Esto indica que la afectación se produce en la cantidad de contratos como en su calidad. El empleo es el principal baluarte de la inflación de servicios, la que se muestra más obstinada, así que a medida que ésta permita a la Fed tener más confianza, se producirán bajadas. La elección de Trump en las elecciones puede

alterar la hoja de ruta de la Reserva federal ya que una combinación de menores impuestos y mayores aranceles es claramente inflacionista. La elección de Scott Bessent como secretario del Tesoro podría indicar que al futuro presidente también le importa el déficit presupuestario y la inflación, llevando a la implementación de unas políticas menos agresivas. Veremos.

En Europa la situación es bastante peor desde el punto de vista de crecimiento del PIB esperado, lo que hace que la hoja de ruta del BCE esté bastante más clara. Habrá más bajadas que en EEUU ya que la macro es sensiblemente peor, con una Alemania que continúa adoleciendo de un tejido productivo que sigue lastrado por unos costes energéticos muy elevados desde el inicio de la guerra en Ucrania y con una dependencia de China como cliente que no acaba de dar frutos. En este respecto, parece que China esta vez sí comprometido con los problemas internos y ha anunciado una batería de propuestas (estímulos combinados de cerca del 10% PIB) que podrían ser beneficiosos para las compañías europeas. Aunque el impacto real se verá en bastante tiempo y no llegue finalmente a levantar el PIB, el sentimiento sí podría cambiar.

A este escenario de tipos y crecimiento hay que añadir también una buena situación de beneficios empresariales esperados durante 2024-25, sólidos en EEUU y de menos a más en Europa.

Cabe siempre hablar de los riesgos:

- Complacencia: Bolsas en máximos. Este punto hace que cualquier punto volatilidad se magnifique y provoque tomas de beneficio.
- Spreads de Crédito en mínimos y una Francia inestable
- Ralentización Macro: Los indicadores adelantados como el PMI no acaban de dar buenas señales. Alemania sigue atada a su modelo productivo.
- Geopolítica: Ucrania y Gaza parecen ir para largo y estarán de fondo. Por ahora el mercado se ha "acostumbrado".
- Pero el principal riesgo sigue siendo el binomio inflación y política monetaria, que cobra más riesgo con la victoria de Trump.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Renta Variable

El fondo ha seguido invertido en torno a un 10% en Renta Variable a través de IICs, siendo el mayor peso el de Gesconsult Renta Variable Eurozona, con un peso aproximado del 7%.

Renta Fija

En cuanto a la renta fija, la cartera sigue, de igual manera, criterios de calidad a la hora de seleccionar inversiones. En este caso, la prioridad es la calidad del balance y la capacidad de generación de caja.

Desde un punto de vista de estrategia, continuamos adaptándonos a la curva conforme la Política Monetaria se va ajustando a un escenario de menor inflación. Los últimos cambios realizados tienen como objetivo ampliar la duración para tratar de cerrar rentabilidades atractivas en un entorno en el que los activos de calidad continúan pagando retornos elevados.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice 20% MSCI Europe Net Total Return EUR Index y 80% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Year Total Return. Durante el periodo la rentabilidad del índice ha sido del +2,27% con una volatilidad del 3,19%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de IIC

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 6.485.507,70 euros (clase A: 6.485.507,70 y clase B: 0,00) a 6.194.602,85 euros (clase A: 6.194.602,85 y clase B: 0,00) (-4,49%) y el número de partícipes de 458 a 425.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del +2,74% frente al +2,27% de su índice de

referencia, al +5,95% del Ibex35, al +9,18% del Dax y al +0,04% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 1,00% en la clase A (1,87% acumulado en el año).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+2,56%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+1,19%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Renta Variable

Durante el semestre no se han producido cambios en la composición de la cartera de renta variable del fondo, que sigue invertido un 10% a través de IICs.

Renta Fija

En renta fija, los cambios más destacables del semestre han sido la sustitución del bono de Sacyr del 2026 por el bono del mismo emisor del 2027, con el objetivo de ampliar la duración con una TIR muy atractiva, además de la renovación del Pagaré de Grenergy con una TIR del 4,30% con un vencimiento de 104 días.

Las mayores aportaciones han venido por Deuda Española 1.9% 31/10/52, ABN AMRO 4.75% perp, Caixabank 5.75 perp, Lar 1.75% 22/07/2026. En el lado negativo no hay activos destacables.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 4,09% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,981838.

Con objeto de invertir el exceso de liquidez, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Banco Inversis.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulizaciones (4,35%), Pagarés de empresa (3,23%), Sacyr 12/31 (1,18%), Sacyr 4/27 (5,13%), Cellnex 8/27 (5,06%), Grenergy 4/27 (1,60%) y Arquimea 12/26 (1,52%).

Este fondo no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 1,52% frente al 1,70% del semestre anterior, al 3,19% de su índice de referencia, al 13,39% del Ibex35 y al 14,79% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

Juntas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Juntas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta un 15% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 11,71% de su patrimonio (12,89% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 2,4 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 4,38%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el fondo no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS): No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Por primera vez en mucho tiempo el escenario apunta a:

- Crecimiento económico: No son grandes crecimientos, pero en línea con los que había prepandemia.
- Tipos de interés a la baja: Tener al fin un rumbo bien definido ayuda a la inversión. Independientemente de lo que haga el mercado con sus expectativas de tipos (dónde hemos visto 7 bajadas, 0 bajadas, etc.), vemos cómo el mercado laboral americano (principal baluarte de la resistencia inflacionaria de servicios) sigue deteriorándose, destruyendo empleos a tiempo completo desde marzo.
- Beneficios empresariales: La tendencia es buena.
- Estímulos China: Este puede ser un catalizador para ciertos valores cíclicos que habían sufrido mucho como el lujo o los autos.

Todo esto soporta la inversión en renta variable, incluso podemos decir que está llevando a cierta complacencia a nivel de índices. A corto puede haber volatilidad por las elecciones u otros eventos, pero el trasfondo económico es razonablemente bueno y serían oportunidades de compra. Quizás lo que menos nos gusta son los altos niveles de bolsa, que pueden magnificar los episodios de volatilidad.

Por el lado de la renta fija, el trabajo monetario ya está hecho y la inflación, a un ritmo u otro, irá cediendo. El mercado laboral en EEUU, dentro de la solidez que lo caracteriza, se está normalizando y con él, la inflación de servicios, la que ha traído más de cabeza a los BBCC. A medida que éstos tengan la suficiente confianza, se producirán las bajadas de tipos de interés.

La oportunidad en renta fija se nos presenta y por primera vez en muchos años, el inversor conservador tiene a su alcance rentabilidades atractivas con una muy baja asunción de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K46 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 1,90 2052-10-31	EUR	76	1,23	72	1,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		76	1,23	72	1,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2048-10-09	EUR	205	3,31	195	3,01
ES0305079016 - BONO GREENERGY RENOVABLES 4,00 2027-04-05	EUR	97	1,56	93	1,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	94	1,52	94	1,44
ES0305609002 - BONO SACYR GREEN ENERGY M 3,25 2031-12-15	EUR	73	1,18	77	1,19
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre 4,38 2047-03-31	EUR	102	1,64	99	1,53
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 3,67 2049-02-26	EUR	146	2,36	160	2,47
ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 3,68 2049-02-26	EUR	120	1,94	136	2,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		836	13,51	855	13,17
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2025-06-30	EUR	0	0,00	200	3,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	200	3,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		913	14,74	1.126	17,37
ES0505079279 - PAGARE Grenergy Renovables, 4,37 2025-01-24	EUR	199	3,22	0	0,00
ES0505548182 - PAGARE Grupo Ecoener SA 5,36 2024-11-26	EUR	0	0,00	97	1,50
XS2784661675 - PAGARE SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	305	4,93	0	0,00
ES0505079253 - PAGARE Grenergy Renovables, 2,98 2024-12-12	EUR	0	0,00	194	2,99
ES05329455G7 - PAGARE TUBACEX 5,15 2024-09-16	EUR	0	0,00	97	1,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		505	8,15	389	5,99
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	459	7,08
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	740	11,95	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		740	11,95	459	7,08
TOTAL RENTA FIJA		2.157	34,84	1.974	30,44
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	99	1,59	95	1,47
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	85	1,37	82	1,27
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV EURO	EUR	420	6,78	456	7,04
TOTAL IIC		604	9,74	634	9,78
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.761	44,58	2.608	40,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1684805556 - BONO ACCIONA FINANCIACION 4,25 2030-12-20	EUR	195	3,16	191	2,94
XS2649712689 - BONO CAIXABANK SA 5,00 2029-07-19	EUR	214	3,45	208	3,21
XS2312744217 - BONO ENEL SPA 1,38 2049-09-08	EUR	186	3,00	178	2,75
XS1346228577 - BONO AXA SA 3,38 2027-07-06	EUR	99	1,60	98	1,50
FR0014005EJ6 - BONO DANONE SA 1,00 2049-12-16	EUR	95	1,53	92	1,42
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	304	4,69
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	156	2,52	154	2,38
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	212	3,42	205	3,16
XS2552369469 - BONO RED ELECTRICA CORP 4,63 2049-08-07	EUR	103	1,66	101	1,56
FR0012329845 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 4,03 2049-11-25	EUR	200	3,22	197	3,04
XS2320533131 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2049-03-22	EUR	242	3,91	236	3,64
XS1501166869 - BONO TOTALENERGIES SE 3,37 2049-10-06	EUR	199	3,21	195	3,00
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	201	3,24	190	2,92
XS1657934714 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 5,21 2027-08-03	EUR	307	4,96	308	4,75
XS2334852253 - OBLIGACION Eni Spa 2,00 2027-05-11	EUR	180	2,91	177	2,73
XS2244941063 - RENTA FIJA IBERDROLA 1,87 2026-01-28	EUR	186	3,01	186	2,87
XS1963834251 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 7,50 2026-06-03	EUR	206	3,33	203	3,13
XS1693822634 - RENTA FIJA ABN AMRO 4,75 2049-09-22	EUR	198	3,20	187	2,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.179	51,33	3.411	52,58
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,20 2025-03-17	EUR	193	3,11	192	2,96
ES0213900220 - RENTA FIJA Santander Intl 2024-12-15	EUR	0	0,00	135	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		193	3,11	327	5,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.371	54,44	3.738	57,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.371	54,44	3.738	57,61
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.371	54,44	3.738	57,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.132	99,02	6.345	97,83

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2024, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 19 personas.

La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.018.672,34 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución total de 374.095,27 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (3) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 215.851,74 € (todo remuneración fija).

La política de remuneración es de aplicación al conjunto de empleados de la Sociedad y se compone de una parte fija y otra variable.

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

Durante el semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Inversis, por un importe total de 62.570.038,98 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 7.947,75 euros.