

## EVO FONDO INTELIGENTE, FI

Nº Registro CNMV: 4978

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

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesconsult.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

EVO FONDO INTELIGENTE/RENTA VARIABLE

Fecha de registro: 08/04/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 50% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Dichas IIC serán mayoritariamente ETF. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (mayoritariamente ETFs sobre índices bursátiles), más del 75% de su exposición total en renta variable, sin que exista predeterminación en capitalización bursátil, sectores, mercados o países, pudiendo invertir en países emergentes. La inversión en activos de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

#### 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 Compartimento 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           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,82           | 2,00             | 1,91 | 1,62 |

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 200.723,57     | 253.235,70       |
| Nº de Partícipes                                       | 901            | 1.008            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 2.411                                    | 12,0102                                 |
| 2023                | 3.361                                    | 10,7349                                 |
| 2022                | 3.570                                    | 9,6114                                  |
| 2021                | 4.955                                    | 11,8824                                 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,50                    | 0,00         | 0,50  | 1,00         | 0,00         | 1,00  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |        |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022   | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 11,88          | -2,59           | 3,92   | 4,08   | 6,20   | 11,69 | -19,11 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,42            | 19-12-2024 | -2,53      | 02-08-2024 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,38             | 07-11-2024 | 1,73       | 31-07-2024 |                |       |

(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  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 10,59          | 9,03            | 13,56  | 10,03  | 9,18   | 11,41 | 19,37 |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,27          | 13,08           | 13,68  | 14,40  | 11,83  | 13,96 | 19,45 |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,84           | 0,75            | 1,32   | 0,42   | 0,54   | 0,88  | 0,83  |         |         |
| <b>MSCI World Euro Total Return</b>             | 11,62          | 11,67           | 15,86  | 8,31   | 9,04   | 10,89 | 18,56 |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 8,49           | 8,49            | 8,67   | 9,07   | 9,48   | 9,97  | 11,12 |         |         |

(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 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,67           | 0,30            | 0,45   | 0,46   | 0,45   | 1,75  | 1,58 | 1,30 | 1,21 |

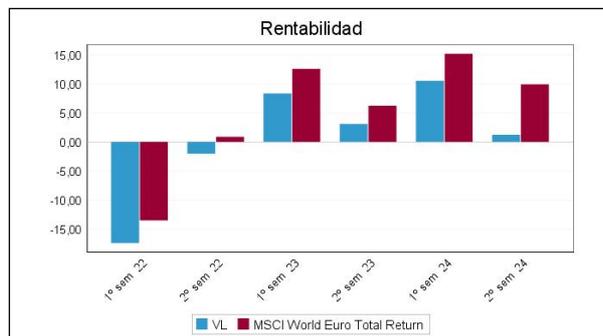
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>240.383</b>                          | <b>10.132</b>     | <b>2,56</b>                    |

\*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 |         |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
|                             |                    | % sobre |                      | % sobre |
|                             |                    |         |                      |         |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 2.369              | 98,26              | 2.991                | 99,53              |
| * Cartera interior                          | 45                 | 1,87               | 78                   | 2,60               |
| * Cartera exterior                          | 2.324              | 96,39              | 2.913                | 96,94              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 10                 | 0,41               | 11                   | 0,37               |
| (+/-) RESTO                                 | 31                 | 1,29               | 2                    | 0,07               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>2.411</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>3.005</b>         | <b>100,00 %</b>    |

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)      | 3.005                        | 3.361                          | 3.361                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | -22,62                       | -21,30                         | -43,83                    | -6,47                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 1,34                         | 10,05                          | 11,94                     | -88,27                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 1,96                         | 10,92                          | 13,44                     | -84,23                                    |
| + Intereses   | 0,03                         | 0,03                           | 0,06                      | 11,58                                     |
| + Dividendos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -45,99                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)          | -1,30                        | -1,34                          | -2,64                     | -14,79                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                | 3,16                         | 12,19                          | 15,92                     | -77,20                                    |
| ± Otros resultados                                  | 0,06                         | 0,04                           | 0,10                      | 39,40                                     |
| ± Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                             | -0,74                        | -0,87                          | -1,62                     | -24,63                                    |
| - Comisión de gestión                               | -0,50                        | -0,50                          | -1,00                     | -10,95                                    |
| - Comisión de depositario                           | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -10,95                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                   | -0,17                        | -0,31                          | -0,48                     | -53,11                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | -51,48                                    |
| - Otros gastos repercutidos                         | -0,02                        | -0,01                          | -0,03                     | 133,18                                    |
| (+) Ingresos  | 0,13                         | 0,00                           | 0,12                      | 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                                    | 0,13                         | 0,00                           | 0,12                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>2.411</b>                 | <b>3.005</b>                   | <b>2.411</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

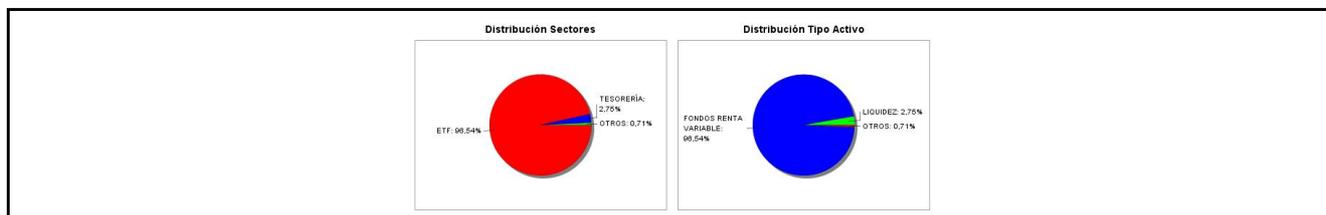
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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     | 45               | 1,87  | 78               | 2,60  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 45               | 1,87  | 78               | 2,60  |
| 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 INTERIOR    | 45               | 1,87  | 78               | 2,60  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                                 | 2.327            | 96,53 | 2.913            | 96,94 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 2.327            | 96,53 | 2.913            | 96,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 2.372            | 98,40 | 2.991            | 99,54 |

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

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

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



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

| Subyacente                      | Instrumento                             | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| Euro                            | C/ Futuro Dolar<br>Euro FX CME<br>03/25 | 892                          | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |   | 892                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |   | <b>892</b>                   |                          |

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos         |    | X  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

g) 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.

j) Con fecha 05/12/24 CNMV autoriza, a solicitud de GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C., BANCO INVERSIS, S.A., BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. y de BANKINTER, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de EVO FONDO INTELIGENTE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4978), al objeto de sustituir a GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. por BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como sociedad gestora y a BANCO INVERSIS, S.A. por BANKINTER, S.A., como depositario.

## 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 7592,9 lo que supone un 272,03 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 7594 lo que supone un 272,07 % 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 COMPARTIMENTO

#### 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 está 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 de 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

Durante el semestre no se ha producido ningún cambio en la política de inversión del compartimento, que desde el mes de julio de 2021 pasó a ser un producto de renta variable internacional reflejo de la Economía Global, aproximando los pesos en función del peso del PIB de cada área en la economía global, siempre con divisa cubierta. Así, la composición de la cartera es la siguiente: 35% Estados Unidos, 30% Europa y 35% Asia.

#### c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del MSCI World Net Total Return EUR Index. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +9,91% con una volatilidad del 13,85%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 3.004.579,57 euros a 2.410.735,03 euros (-19,76%) y el número de partícipes de 1.008 a 901.

Durante el semestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,23% frente al +9,91% de su índice de referencia.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,75% (1,67% acumulado en el año).

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+2,56%) y superior 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

Durante el semestre se han realizado ajustes en la cartera atendiendo a las necesidades de liquidez del compartimento. Estos ajustes se han realizado respetando las ponderaciones establecidas por el equipo gestor.

La contribución (rentabilidad bruta) geográfica a la rentabilidad del compartimento ha sido la siguiente:

- Estados Unidos: +2,47%
- Europa: -0,35%
- Asia: +1,29%

Operativa de préstamo de valores: No aplicable

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre se han utilizado derivados sobre el Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (larga de euro). El objetivo de dichos derivados es la cobertura del riesgo divisa, neutralizando la posición larga de dólar que suponen las inversiones que el compartimento mantiene en los ETF's ligados a mercados asiáticos. A cierre del periodo el compartimento cuenta con una posición abierta en futuros de eurodólar del 35,92% de su patrimonio.

Los resultados obtenidos en el periodo, con la operativa descrita anteriormente, fueron unas pérdidas de 36.156,36 euros.

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 82,00% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 1,0033.

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, entidad depositaria del fondo.

c) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

Este compartimento 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 COMPARTIMENTO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 11,47% frente al 9,57% del semestre anterior y al 13,85% del MSCI World Net Total Return EUR Index.

## 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: No aplicable

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 compartimento ha soportado 160,61 euros (0,00% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de 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 pre-pandemia.
- 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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                      | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| 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 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año            |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                       |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>           |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01 | EUR    | 0                | 0,00 | 78               | 2,60 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02 | EUR    | 45               | 1,87 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>              |        | 45               | 1,87 | 78               | 2,60 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                   |        | 45               | 1,87 | 78               | 2,60 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                               |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>           |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                               |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                    |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>             |        | 45               | 1,87 | 78               | 2,60 |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| 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  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| IE00BYW2V44 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P 500 Eur  | EUR    | 404              | 16,76 | 511              | 17,01 |
| LU1781541849 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI EM As | EUR    | 409              | 16,96 | 510              | 16,98 |
| LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600  | EUR    | 353              | 14,64 | 434              | 14,45 |
| IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia | EUR    | 407              | 16,89 | 511              | 17,02 |
| LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U | EUR    | 404              | 16,74 | 511              | 17,00 |
| FR0010261198 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI Europ | EUR    | 351              | 14,54 | 435              | 14,48 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 2.327            | 96,53 | 2.913            | 96,94 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>       |        | 2.327            | 96,53 | 2.913            | 96,94 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | 2.372            | 98,40 | 2.991            | 99,54 |

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 (2) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 208.023,79 € (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 7.560.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 953,88 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

### Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, fundamentalmente del área euro.

Respecto a la calidad crediticia, las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-), o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% en baja calidad crediticia (entre BB+ y BB-), o sin calificar. No obstante lo anterior, se podrá invertir hasta el 90% en pagarés de empresas con baja calidad (inferior a BBB-), o sin calificar. Para aquellas emisiones a las que se exige un rating mínimo, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

### 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 Compartimento 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                 | 0,29           | 0,77             | 1,08 | 1,93 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,28           | 3,48             | 3,38 | 2,75 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 1.382.239,90   | 1.535.649,21     |
| Nº de Partícipes                                       | 4.618          | 4.908            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 14.527                                   | 10,5098                                 |
| 2023                | 17.229                                   | 10,0965                                 |
| 2022                | 20.055                                   | 9,7591                                  |
| 2021                | 26.015                                   | 9,9015                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,30                    | 0,00         | 0,30  | 0,60         | 0,00         | 0,60  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 4,09           | 0,99            | 1,08   | 1,01   | 0,95   | 3,46  | -1,44 | 0,16 |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | 0,00             | 03-12-2024 | -0,04      | 20-06-2024 | -0,14          | 27-09-2022 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,05             | 02-12-2024 | 0,09       | 17-06-2024 | 0,07           | 04-10-2022 |

(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  | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 0,25           | 0,19            | 0,20   | 0,33   | 0,24   | 0,21  | 0,48  | 0,29  |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,27          | 13,08           | 13,68  | 14,40  | 11,83  | 13,96 | 19,45 | 16,22 |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,84           | 0,75            | 1,32   | 0,42   | 0,54   | 0,88  | 0,83  | 0,39  |         |
| <b>EURIBOR 12M</b>                              | 0,24           | 0,09            | 0,12   | 0,36   | 0,28   | 0,15  | 0,10  | 0,02  |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 0,38           | 0,38            | 0,39   | 0,40   | 0,41   | 0,42  | 0,43  | 0,20  |         |

(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.

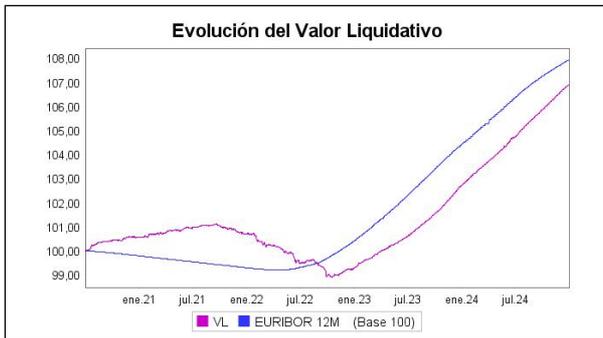
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,77           | 0,19            | 0,20   | 0,20   | 0,19   | 0,75  | 0,86 | 0,82 | 0,75 |

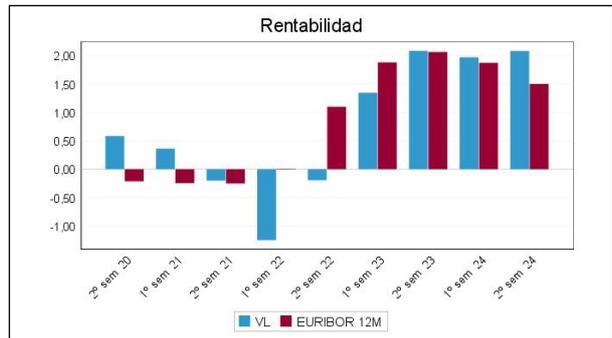
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>240.383</b>                          | <b>10.132</b>     | <b>2,56</b>                    |

\*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 |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 14.521             | 99,96              | 15.820               | 100,06             |
| * Cartera interior                          | 13.076             | 90,01              | 14.627               | 92,52              |
| * Cartera exterior                          | 1.229              | 8,46               | 1.020                | 6,45               |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 216                | 1,49               | 172                  | 1,09               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 24                 | 0,17               | 6                    | 0,04               |
| (+/-) RESTO                                 | -19                | -0,13              | -16                  | -0,10              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 14.527             | 100,00 %           | 15.810               | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 15.810                       | 17.229                         | 17.229                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -10,53                       | -10,60                         | -21,14                    | -8,22                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 2,06                         | 1,95                           | 4,01                      | -2,35                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,46                         | 2,34                           | 4,80                      | -3,06                                     |
| + Intereses                                      | 2,28                         | 2,23                           | 4,50                      | -5,48                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,19                         | 0,14                           | 0,32                      | 28,19                                     |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,01                        | -0,02                          | -0,03                     | -60,53                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,40                        | -0,39                          | -0,79                     | -6,03                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,30                        | -0,30                          | -0,60                     | -6,59                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -6,59                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,03                        | -0,04                          | -0,07                     | -27,38                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -47,10                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,01                      | 133,17                                    |
| + 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                           | 0,01                      | 133,17                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 14.527                       | 15.810                         | 14.527                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

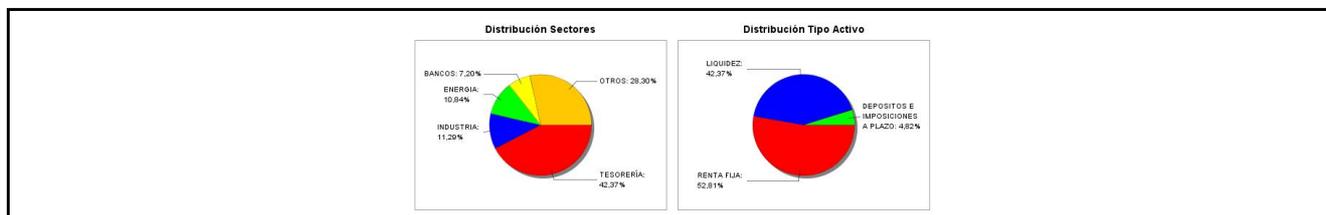
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 6.442            | 44,33 | 11.997           | 75,88 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 5.934            | 40,86 | 1.730            | 10,94 |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 12.376           | 85,19 | 13.727           | 86,82 |
| 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                           | 700              | 4,82  | 900              | 5,70  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 13.076           | 90,01 | 14.627           | 92,52 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 1.229            | 8,45  | 1.020            | 6,46  |
| 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                          | 1.229            | 8,45  | 1.020            | 6,46  |
| 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    | 1.229            | 8,45  | 1.020            | 6,46  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 14.305           | 98,46 | 15.647           | 98,98 |

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

g) 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.

j) Con fecha 05/12/24 CNMV autoriza, a solicitud de GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C., BANCO INVERDIS, S.A., BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. y de BANKINTER, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de EVO FONDO INTELIGENTE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4978), al objeto de sustituir a GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. por BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como sociedad gestora y a BANCO INVERDIS, S.A. por BANKINTER, S.A., como depositario.

## 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 310701 lo que supone un 2050,26 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 306537 lo que supone un 2022,79 % 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 COMPARTIMENTO

#### 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 está 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 de 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.

Decisiones generales de inversión adoptadas

Mantenemos una estrategia de volatilidad reducida, actualmente tenemos aproximadamente el 45% de la cartera en pagarés de empresa, y el otro 55% entre bonos de cupón fijo y liquidez remunerada. Hemos conseguido reducir la volatilidad del fondo para obtener un producto con rentabilidades por encima de la letra del tesoro y los depósitos, total consistencia y liquidez diaria.

b) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Euribor 12 meses (tipo de interés a la que una selección de bancos europeos se prestan dinero entre sí en euros, con vencimientos a 12 meses). Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +1,52% con una volatilidad del 0%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 15.810.177,95 euros a 14.527.004,52 euros (-8,12%) y el número de partícipes de 4.908 a 4.618.

Durante el semestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +2,08% frente al +1,52% del Euribor 12 meses.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,39% (0,77% acumulado en el ejercicio).

d) Rendimiento del compartimento en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+2,56%) y superior 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

Durante el periodo, y debido al próximo cambio de gestora del compartimento, los vencimientos de pagarés que se han ido produciendo no se han renovado, invirtiendo los importes en operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española.

Los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido: En lo positivo: Bono de Lar 2028, Bono de Lar 2026, así como los pagarés de Sacyr, Tubacex, Grenergy, Aedas, Dominion, etc.

### 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 financieros derivados.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9862.

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

### d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: pagarés de empresas (45,42%).

Este compartimento 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 COMPARTIMENTO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 0,21% frente al 0,29% del semestre anterior y al 0,00% de su índice de referencia.

## 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 compartimento puede invertir hasta un 100% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del periodo, la exposición del compartimento en este tipo de emisores era del 35,24% de su patrimonio (37,12% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,36 años y su

TIR media bruta a precios de mercado es del 4,00%.

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 compartimento ha soportado 592,60 euros (0,004% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de 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 COMPARTIMENTO

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.

En el caso de EVO Fondo Inteligente Corto Plazo el momento es ideal, pues las curvas europeas se encuentran claramente invertidas, con unos tipos de corto con rentabilidades muy interesantes. El fondo es capaz de capturarlas otorgándoselas al inversor con una volatilidad casi nula y una consistencia muy elevada gracias a la inversión en pagarés de empresas muy seleccionadas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Periodo actual   |             | Periodo anterior |             |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|   |        | Valor de mercado | %           | Valor de mercado | %           |
| 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        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año              |        | 0                | 0,00        | 0                | 0,00        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año            |        | 0                | 0,00        | 0                | 0,00        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                            |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| PTME12JM0101 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6.07 2025-05-23    | EUR    | 97               | 0,67        | 0                | 0,00        |
| ES0505548257 - PAGARE Grupo Ecoener SA 6.25 2026-10-16      | EUR    | 267              | 1,84        | 0                | 0,00        |
| ES0505451759 - PAGARE PRMCST 4.04 2025-03-14                | EUR    | 98               | 0,68        | 0                | 0,00        |
| ES0505630063 - PAGARE Cie Automotive SA 3.47 2025-04-15     | EUR    | 98               | 0,68        | 0                | 0,00        |
| PTG59DJM0016 - PAGARE Greenvolt Energias R 4.78 2025-10-17  | EUR    | 96               | 0,66        | 0                | 0,00        |
| ES0505760100 - PAGARE Azvil 4.90 2025-04-16                 | EUR    | 97               | 0,67        | 0                | 0,00        |
| ES0536463880 - PAGARE Audax Energia 5.17 2025-02-21         | EUR    | 294              | 2,02        | 0                | 0,00        |
| ES0505229049 - PAGARE PROSEGUR 3.79 2025-01-15              | EUR    | 99               | 0,68        | 0                | 0,00        |
| ES0505293359 - PAGARE Greenalia SA 5.74 2025-06-27          | EUR    | 96               | 0,66        | 0                | 0,00        |
| ES05329455V6 - PAGARE TUBACEX 4.13 2025-03-27               | EUR    | 98               | 0,67        | 0                | 0,00        |
| ES0505630055 - PAGARE Cie Automotive SA 3.72 2025-03-27     | EUR    | 98               | 0,68        | 0                | 0,00        |
| ES0530625138 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3.18 2025-09-26       | EUR    | 95               | 0,65        | 0                | 0,00        |
| ES0530625153 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 4.26 2025-03-26       | EUR    | 98               | 0,67        | 0                | 0,00        |
| ES0505079295 - PAGARE Greenergy Renovables 4.88 2025-06-20  | EUR    | 386              | 2,65        | 0                | 0,00        |
| ES0505443322 - PAGARE Opdenergy 5.21 2025-03-11             | EUR    | 98               | 0,67        | 0                | 0,00        |
| ES0505630048 - PAGARE Cie Automotive SA 3.71 2025-09-11     | EUR    | 193              | 1,33        | 0                | 0,00        |
| ES0505548216 - PAGARE Grupo Ecoener SA 5.41 2025-05-23      | EUR    | 97               | 0,67        | 0                | 0,00        |
| ES0505548216 - PAGARE Grupo Ecoener SA 5.39 2025-05-23      | EUR    | 193              | 1,33        | 0                | 0,00        |
| XS2872257097 - PAGARE SOL MELIA 4.35 2025-01-31             | EUR    | 98               | 0,67        | 0                | 0,00        |
| XS2869544564 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 4.09 2025-04-24 | EUR    | 97               | 0,67        | 0                | 0,00        |
| ES0505130676 - PAGARE Global Dominion Ace 4.80 2025-07-18   | EUR    | 191              | 1,31        | 0                | 0,00        |
| ES0505287906 - PAGARE Aedas Homes 4.78 2025-03-21           | EUR    | 97               | 0,67        | 0                | 0,00        |
| ES05329455N3 - PAGARE TUBACEX 4.61 2024-10-30               | EUR    | 0                | 0,00        | 98               | 0,62        |
| ES0505293300 - PAGARE Greenalia SA 6.12 2024-12-20          | EUR    | 0                | 0,00        | 194              | 1,23        |
| ES0505769036 - PAGARE Talgo SA 2.47 2024-12-23              | EUR    | 0                | 0,00        | 293              | 1,85        |
| XS2842989340 - PAGARE Cie Automotive SA 4.25 2024-12-19     | EUR    | 0                | 0,00        | 489              | 3,09        |
| ES0583746567 - PAGARE VIDRALAL 2.11 2024-12-11              | EUR    | 0                | 0,00        | 196              | 1,24        |
| XS2833399806 - PAGARE ACS 4.35 2024-08-30                   | EUR    | 0                | 0,00        | 99               | 0,63        |
| ES0576156352 - PAGARE Copasa 6.30 2025-02-28                | EUR    | 478              | 3,29        | 478              | 3,02        |
| ES0505287831 - PAGARE Aedas Homes 4.81 2024-11-15           | EUR    | 0                | 0,00        | 98               | 0,62        |
| ES05329455Q6 - PAGARE TUBACEX 4.84 2025-01-31               | EUR    | 194              | 1,33        | 194              | 1,23        |
| ES0582870N66 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4.59 2025-02-28    | EUR    | 97               | 0,67        | 97               | 0,61        |

| Descripción de la inversión y emisor                       | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0505695165 - PAGARE AGOTZAINA 5,78 2024-11-27            | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 0,61         |
| ES0505293284 - PAGARE Greenalia SA 6,27 2024-11-28         | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 0,61         |
| ES0530625096 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 4,93 2025-01-27      | EUR    | 194              | 1,33         | 194              | 1,22         |
| ES0554653495 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5,40 2025-05-27 | EUR    | 190              | 1,31         | 190              | 1,20         |
| ES0505548182 - PAGARE Grupo Ecoener SA 5,36 2024-11-26     | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 0,62         |
| ES0505214445 - PAGARE Artech Lantegi Elka 4,89 2024-11-22  | EUR    | 0                | 0,00         | 488              | 3,09         |
| PTME1JUM0094 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 10,22 2024-11-18  | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 0,61         |
| PTME1JUM0094 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,65 2024-11-18   | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 0,61         |
| ES0505130635 - PAGARE Global Dominion Ace 4,98 2025-02-14  | EUR    | 96               | 0,66         | 97               | 0,61         |
| XS2819786919 - PAGARE FCC 4,38 2024-10-09                  | EUR    | 0                | 0,00         | 245              | 1,55         |
| ES0505031155 - PAGARE Ortiz Construcc 5,26 2024-09-11      | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 0,62         |
| PTME1JXM0095 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,65 2024-10-25   | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 0,61         |
| XS2812461510 - PAGARE Cie Automotive SA 4,40 2024-10-30    | EUR    | 0                | 0,00         | 196              | 1,24         |
| ES05329455M5 - PAGARE TUBACEX 4,98 2025-01-30              | EUR    | 195              | 1,34         | 0                | 0,00         |
| ES05329455M5 - PAGARE TUBACEX 4,98 2025-01-30              | EUR    | 96               | 0,66         | 96               | 0,61         |
| ES0505075384 - PAGARE Euskatel SA 5,69 2025-01-27          | EUR    | 575              | 3,96         | 575              | 3,64         |
| ES0505548166 - PAGARE Grupo Ecoener SA 5,32 2024-10-24     | EUR    | 0                | 0,00         | 195              | 1,23         |
| ES0530625070 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 4,96 2024-11-28      | EUR    | 0                | 0,00         | 389              | 2,46         |
| ES0505287823 - PAGARE Aedas Homes 3,12 2025-11-04          | EUR    | 290              | 2,00         | 287              | 1,82         |
| XS2809174357 - PAGARE FCC 4,42 2024-09-23                  | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 0,62         |
| ES05329455L7 - PAGARE TUBACEX 5,03 2025-01-17              | EUR    | 385              | 2,65         | 385              | 2,44         |
| ES05297433G2 - PAGARE ELECNOX 4,43 2024-09-13              | EUR    | 0                | 0,00         | 295              | 1,86         |
| ES05846960B1 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,75 2024-12-13     | EUR    | 0                | 0,00         | 96               | 0,61         |
| ES0554653479 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5,40 2025-03-27 | EUR    | 190              | 1,31         | 190              | 1,20         |
| XS2784661675 - PAGARE SACYR SA 5,80 2027-04-02             | EUR    | 0                | 0,00         | 603              | 3,81         |
| ES0505548141 - PAGARE Ecoener 5,31 2024-09-24              | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 0,62         |
| ES0505438517 - PAGARE Urbaser 4,80 2024-09-25              | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 0,62         |
| ES0505287765 - PAGARE Aedas Homes 5,10 2025-03-18          | EUR    | 95               | 0,66         | 95               | 0,60         |
| ES0505122392 - PAGARE METROVACESA 4,44 2024-10-18          | EUR    | 0                | 0,00         | 195              | 1,23         |
| ES0505079253 - PAGARE Grenergy Renovables 2,98 2024-12-12  | EUR    | 0                | 0,00         | 388              | 2,46         |
| ES0521975393 - PAGARE PGA CAF 4,40 2024-07-12              | EUR    | 0                | 0,00         | 99               | 0,62         |
| ES0521975393 - PAGARE PGA CAF 4,36 2024-07-12              | EUR    | 0                | 0,00         | 197              | 1,25         |
| XS2784402658 - PAGARE Cie Automotive SA 4,51 2024-09-12    | EUR    | 0                | 0,00         | 196              | 1,24         |
| ES0505130619 - PAGARE Global Dominion Ace 5,30 2025-03-07  | EUR    | 285              | 1,96         | 285              | 1,80         |
| ES0530625062 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 5,03 2024-09-26      | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 0,62         |
| ES0505130601 - PAGARE Global Dominion Ace 5,29 2024-11-15  | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 0,61         |
| ES0505130601 - PAGARE Global Dominion Ace 5,28 2024-11-15  | EUR    | 0                | 0,00         | 96               | 0,61         |
| ES0505287757 - PAGARE Aedas Homes 5,12 2024-07-19          | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 0,62         |
| XS2768788163 - PAGARE SOL MELIA 4,60 2024-07-31            | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 0,62         |
| XS2767973790 - PAGARE Cie Automotive SA 4,48 2024-09-12    | EUR    | 0                | 0,00         | 195              | 1,23         |
| ES0505544256 - PAGARE Opdenergy 5,83 2024-09-11            | EUR    | 0                | 0,00         | 99               | 0,63         |
| XS2763637514 - PAGARE FCC 4,46 2024-07-08                  | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 0,62         |
| ES0582870M42 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,91 2024-09-30   | EUR    | 0                | 0,00         | 290              | 1,84         |
| ES0530625047 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 5,06 2024-07-26      | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 0,62         |
| ES05329455F9 - PAGARE TUBACEX 5,33 2024-07-31              | EUR    | 0                | 0,00         | 195              | 1,23         |
| XS2750312246 - PAGARE Cie Automotive SA 4,61 2024-07-15    | EUR    | 0                | 0,00         | 293              | 1,85         |
| ES0565386200 - PAGARE Solaria Energia 5,48 2024-07-17      | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 0,62         |
| ES0505130569 - PAGARE Global Dominion Ace 5,34 2024-09-20  | EUR    | 0                | 0,00         | 192              | 1,22         |
| ES0505718173 - PAGARE Pagarés Cesce 4,56 2024-07-17        | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 0,62         |
| ES0505079238 - PAGARE Grenergy Renovables 5,75 2024-09-12  | EUR    | 0                | 0,00         | 96               | 0,61         |
| ES0505079238 - PAGARE Grenergy Renovables 5,73 2024-09-12  | EUR    | 0                | 0,00         | 287              | 1,82         |
| ES05329455A0 - PAGARE TUBACEX 5,69 2024-07-01              | EUR    | 0                | 0,00         | 192              | 1,21         |
| XS2696780381 - PAGARE Grupo Accional 4,99 2024-09-24       | EUR    | 0                | 0,00         | 95               | 0,60         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                        |        | <b>6.442</b>     | <b>44,33</b> | <b>11.997</b>    | <b>75,88</b> |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>            |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02   | EUR    | 989              | 6,81         | 0                | 0,00         |
| ES0L02502075 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02   | EUR    | 989              | 6,81         | 0                | 0,00         |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02   | EUR    | 989              | 6,81         | 0                | 0,00         |
| ES0000012G91 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02   | EUR    | 989              | 6,81         | 0                | 0,00         |
| ES0000012G26 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02   | EUR    | 989              | 6,81         | 0                | 0,00         |
| ES0000012729 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02   | EUR    | 989              | 6,81         | 0                | 0,00         |
| ES0000012729 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01   | EUR    | 0                | 0,00         | 1.730            | 10,94        |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>               |        | <b>5.934</b>     | <b>40,86</b> | <b>1.730</b>     | <b>10,94</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | <b>12.376</b>    | <b>85,19</b> | <b>13.727</b>    | <b>86,82</b> |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>            |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| - DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2025-12-04                | EUR    | 200              | 1,38         | 200              | 1,27         |
| - DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2025-11-28                | EUR    | 500              | 3,44         | 500              | 3,16         |
| - DEPOSITOS Banco Sabadell 4,05 2024-09-05                 | EUR    | 0                | 0,00         | 200              | 1,27         |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                     |        | <b>700</b>       | <b>4,82</b>  | <b>900</b>       | <b>5,70</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                  |        | 13.076           | 90,01 | 14.627           | 92,52 |
| 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  |
| PTGNVKOM0008 - BONO GREENVOLT ENERGIAS 4,65 2029-02-14         | EUR    | 100              | 0,69  | 0                | 0,00  |
| PTGNVGM0004 - BONO GREENVOLT ENERGIAS 5,20 2027-11-18          | EUR    | 152              | 1,05  | 0                | 0,00  |
| XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23                   | EUR    | 0                | 0,00  | 102              | 0,65  |
| IT0006598830 - BONO KFW -0,65 2025-12-09                       | EUR    | 0                | 0,00  | 149              | 0,94  |
| PTGNVAM0000 - RENTA FIJA Greenvolt Energias R 2,63 2028-11-10  | EUR    | 48               | 0,33  | 0                | 0,00  |
| XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22 | EUR    | 98               | 0,68  | 94               | 0,60  |
| XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30         | EUR    | 99               | 0,68  | 98               | 0,62  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 498              | 3,43  | 443              | 2,81  |
| XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,20 2025-03-17       | EUR    | 386              | 2,65  | 385              | 2,43  |
| IT0006598830 - BONO KFW -0,65 2025-12-09                       | EUR    | 153              | 1,05  | 0                | 0,00  |
| XS1751004232 - RENTA FIJA Santander Intl 1,13 2025-01-17       | EUR    | 192              | 1,32  | 193              | 1,22  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 731              | 5,02  | 577              | 3,65  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | 1.229            | 8,45  | 1.020            | 6,46  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 1.229            | 8,45  | 1.020            | 6,46  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                  |        | 1.229            | 8,45  | 1.020            | 6,46  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                           |        | 14.305           | 98,46 | 15.647           | 98,98 |

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 (2) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 157.851,78 € (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 310.701.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 39.635,49 euros.