

GESCONSULT RENTA VARIABLE EUROZONA, FI

Nº Registro CNMV: 183

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/06/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá como vocación invertir más del 75% de su patrimonio en valores de renta variable de la OCDE y de ésta al menos el 60% en valores de emisores radicados en la zona euro. El resto del patrimonio estará invertido entre renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sea líquidos. El fondo podrá tener como máximo un 30% del patrimonio de exposición al riesgo divisa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,08	0,08	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,61	2,26	1,93	1,40

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	195.836,73	212.208,06
Nº de Partícipes	326	343
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.491	22,9319
2023	4.577	20,8944
2022	4.807	17,5480
2021	7.705	23,7269

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	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,06			0,13	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	2019
Rentabilidad IIC	9,75	-1,00	0,99	-1,64	11,59	19,07	-26,04	18,09	14,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	15-10-2024	-2,77	02-08-2024	-3,59	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,55	14-11-2024	1,95	26-09-2024	5,66	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,21	11,06	15,60	11,62	9,77	12,93	22,34	11,56	11,33
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	0,16
BENCHMARK GC CRECIMIENTO	12,63	12,15	15,66	12,33	9,47	13,21	22,04	14,12	12,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,31	11,31	11,17	11,26	11,45	11,49	11,88	9,69	8,52

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,55	0,58	0,65	0,69	0,63	2,60	2,49	2,37	2,43

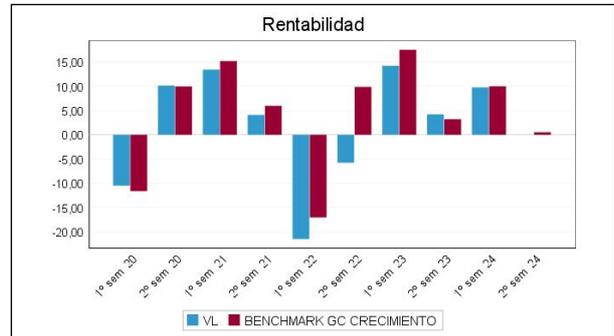
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.726	122	1,24
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.233	441	2,74
Renta Fija Mixta Internacional	24.583	237	4,94
Renta Variable Mixta Euro	13.397	468	2,42
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	15.317	712	2,58
Renta Variable Internacional	7.630	1.068	2,87
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	166.496	7.084	2,25
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	240.383	10.132	2,56

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.451	99,11	4.799	98,60
* Cartera interior	715	15,92	800	16,44
* Cartera exterior	3.736	83,19	3.998	82,15
* 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)	18	0,40	40	0,82
(+/-) RESTO	22	0,49	28	0,58
TOTAL PATRIMONIO	4.491	100,00 %	4.867	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)	4.867	4.577	4.577	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,93	-3,16	-10,99	141,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,11	9,11	9,19	-101,11
(+) Rendimientos de gestión	1,10	10,63	11,91	-90,09
+ Intereses	0,01	0,02	0,04	-54,15
+ Dividendos	0,49	1,96	2,48	-75,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,89	8,30	9,34	-89,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,58	-0,49	-1,07	13,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,25	0,81	1,07	-70,20
± Otros resultados	0,04	0,03	0,07	12,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,54	-2,78	-23,33
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	-2,85
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,13	-2,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,25	-0,41	-42,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,22	-0,23	-100,11
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	9,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,06	9,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.491	4.867	4.491	

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

3. Inversiones financieras

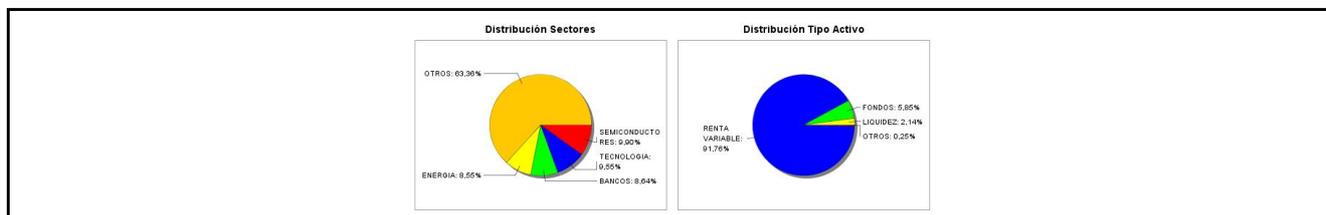
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	67	1,49	54	1,11
TOTAL RENTA FIJA	67	1,49	54	1,11
TOTAL RV COTIZADA	385	8,58	464	9,54
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	385	8,58	464	9,54
TOTAL IIC	263	5,85	282	5,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	715	15,92	800	16,45
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	3.736	83,18	3.998	82,15
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	3.736	83,18	3.998	82,15
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.736	83,18	3.998	82,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.451	99,10	4.799	98,60

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 Euro FX CME 03/25	637	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		637	
TOTAL OBLIGACIONES		637	

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 4407,1 lo que supone un 94,16 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 4449,7 lo que supone un 95,07 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de VENTA de otras IICs gestionadas por 31,3 lo que supone un 0,67 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

En EEUU, el mercado laboral sigue deteriorándose dentro de la solidez que lo caracteriza y lleva destruyendo empleo a tiempo completo desde el mes de febrero. Esto indica que la afectación se produce en la cantidad de contratos como en su calidad. El empleo es el principal baluarte de la inflación de servicios, la que se muestra más obstinada, así que a medida que ésta permita a la Fed tener más confianza, se producirán bajadas. La elección de Trump en las elecciones puede alterar la hoja de ruta de la Reserva federal ya que una combinación de menores impuestos y mayores aranceles es claramente inflacionista. La elección de Scott Bessent como secretario del Tesoro podría indicar que al futuro presidente también le importa el déficit presupuestario y la inflación, llevando a la implementación de unas políticas menos agresivas. Veremos.

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

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

Cabe siempre hablar de los riesgos:

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde principios de mayo de 2023 nuestra estrategia consiste en seleccionar las compañías del Eurostoxx 50 y aplicar un proceso de depuración, de manera que únicamente seleccionamos los valores que cumplan una serie de criterios de calidad y de valoración, excluyendo los valores que no consideremos que son compañías de calidad y/o estén excesivamente caras. Además, reservamos un 20% de la cartera para invertir en las mejores compañías del S&P 500 y un 5% a 10% en otras compañías europeas, siguiendo, igualmente, criterios de calidad y valoración.

De esta manera, nuestra inversión consiste en invertir un 80% en los mejores negocios europeos y un 20% en los mejores negocios del S&P 500, siempre que esos negocios estén disponibles a precios atractivos. El objetivo, con ello, es optimizar la ecuación rentabilidad-riesgo de nuestras carteras.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice compuesto por el 95% del Eurostoxx50 Net Return y el 5% del Euribor 12 meses. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +0,57% con una volatilidad del 13,93%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 4.867.090,40 euros a 4.490.907,50 euros (-7,73%) y el número de partícipes ha pasado de 343 a 326.

Durante el semestre, el Fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,02% frente al +0,57% de su índice de referencia, al +0,04% del Eurostoxx50 y al +5,95% del Ibex35.

El impacto del total de gastos del periodo sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 1,23% (2,55% acumulado en el año).

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Algunos de los principales movimientos del periodo han sido:

- Compras/incrementos: Dassault Systemes.

- Ventas/reducciones: Inditex, Total Energies, Mercedes, Flatex, Sanofi.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo en el semestre son: en lo positivo SAP, Meta, Paypal, Airbus, Siemens, Allianz, Berkshire, o Intesa entre otras. En el lado negativo están ASML, Stellantis, LVMH, L'Oreal, MBG, Infineon o Dominion entre otras.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en el Gesconsult/Good Governance RV USA (RV EEUU) del 5,85% del patrimonio del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre se han utilizado derivados sobre el Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (y larga de euro). El objetivo de dichos derivados es el de cobertura del riesgo de divisa de manera estructural, neutralizando la posición larga de dólar que suponen las inversiones que el fondo mantiene en Estados Unidos. A cierre del periodo el fondo cuenta con una posición abierta en futuros de eurodólar del 13,77% de su patrimonio.

Los resultados obtenidos en el periodo, con la operativa descrita anteriormente, han sido unas pérdidas de 27.293,30 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 3,71% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9944.

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.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Global Dominion (1,50%).

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 13,45% frente al 10,77% del semestre anterior, al 13,93% de su índice de referencia (Eurostoxx/Euribor), al 14,79% del Eurostoxx50 y al 14,17% del S&P.

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 fondo ha soportado 2.969,89 € (0,06% 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 prepandemia.
- Tipos de interés a la baja: Tener al fin un rumbo bien definido ayuda a la inversión. Independientemente de lo que haga el mercado con sus expectativas de tipos (dónde hemos visto 7 bajadas, 0 bajadas, etc.), vemos cómo el mercado laboral americano (principal baluarte de la resistencia inflacionaria de servicios) sigue deteriorándose, destruyendo empleos a tiempo completo desde marzo.
- Beneficios empresariales: La tendencia es buena.
- Estímulos China: Este puede ser un catalizador para ciertos valores cíclicos que habían sufrido mucho como el lujo o los autos.

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

De cara a 2025 nos quedamos con compañías que han sufrido especialmente en el ciclo pasado, como infraestructuras (Sacyr), utilities (EDP, Enel), bond proxies (Cellnex, Colonial) o small caps y compañías tecnológicas de múltiplos razonables cuyo crecimiento de fondo mantenga las buenas dinámicas más allá de los temas de corto plazo (ASML, Infineon o Alphabet, Paypal...).

También hay cabida para algunas cíclicas que habían corregido por temas varios como la mala evolución de China, véase el Lujo (LVMH, Puig) o los autos (Mercedes, Stellantis) y otras como Disney.

La cartera del fondo está posicionada con una cuidada selección de las mejores compañías europeas y americanas de gran tamaño. El foco en la calidad de los negocios medido con métricas de crecimiento, margen, generación de caja, balance y directiva, así como una atractiva valoración nos hace ser optimistas con el futuro del fondo en cualquier situación.

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
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
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	0	0,00	54	1,11
ES000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	67	1,49	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		67	1,49	54	1,11
TOTAL RENTA FIJA		67	1,49	54	1,11
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	67	1,50	77	1,59
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	69	1,53	69	1,41
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	25	0,55	66	1,36
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	106	2,37	94	1,94
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	75	1,68	108	2,22
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	43	0,95	50	1,02
TOTAL RV COTIZADA		385	8,58	464	9,54
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		385	8,58	464	9,54
ES0138922077 - PARTICIPACIONES Gesc. Good Governanc	EUR	263	5,85	282	5,80
TOTAL IIC		263	5,85	282	5,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		715	15,92	800	16,45
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
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
FR0014003T18 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	50	1,12	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	59	1,31	86	1,78
DE000FTG1111 - ACCIONES FlatexDegiro AG	EUR	52	1,15	95	1,96
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	63	1,39	54	1,11
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	92	2,05	83	1,70
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	52	1,16	46	0,94
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	101	2,25	141	2,89
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	73	1,63	48	0,99
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	339	7,56	482	9,91
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	172	3,83	161	3,31
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	52	1,17	49	1,01
DE000BASF111 - ACCIONES Basf	EUR	48	1,07	59	1,21
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	127	2,83	105	2,16
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	74	1,65	69	1,42
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	124	2,54
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	90	2,00	92	1,89
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	117	2,60	101	2,08
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	97	2,15	95	1,96
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	37	0,82	45	0,92
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	66	1,47	62	1,28
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	101	2,25	90	1,85
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	51	1,14	50	1,04
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	35	0,77	39	0,79
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	84	1,88	72	1,48
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	90	2,01	81	1,67
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	105	2,34	115	2,36
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	94	2,09	90	1,85
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	211	4,70	195	4,00
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	68	1,52	59	1,21
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	75	1,67	148	3,03
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	260	5,79	216	4,44
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	117	2,61	120	2,47
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	106	2,35	127	2,60
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	57	1,28	77	1,59
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	130	2,91	114	2,35
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	63	1,39	61	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	65	1,44	60	1,24
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	29	0,64	24	0,49
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	233	5,19	262	5,38
TOTAL RV COTIZADA		3.736	83,18	3.998	82,15
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		3.736	83,18	3.998	82,15
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.736	83,18	3.998	82,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.451	99,10	4.799	98,60

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 4.393.004,93 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 547,06 euros.