

GESCONSULT, FI

Nº Registro CNMV: 241

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL**Grupo Gestora:** ANDBANK **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** ND**Fondo por compartimentos:** SI

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. Serrano, 37, 3º
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 COMPARTIMENTO

GESCONSULT/GOOD GOVERNANCE RV USA

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá un mínimo del 90% de su exposición total en activos de Renta Variable (100 valores en condiciones normales) del índice S&P 500, cotizados en los mercados de renta variable de EEUU, de mediana y alta capitalización, seleccionados por criterios extrafinancieros de gobernanza, sin tener en consideración otros criterios financieros. La gestión del fondo no está condicionada por ninguna otra limitación respecto del índice.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,57	0,62	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,56	0,62	0,59	2,60

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	305.332,99	288.146,54	134	123	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	1.798,58	51.680,67	7	15	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	3.897	3.731	1.969	1.696
CLASE I	EUR	25	1.373	1.482	2.184

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	12,7640	11,8544	9,8606	8,0476
CLASE I	EUR	13,6477	12,6119	10,4384	8,4766

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I		0,51	0,00	0,51	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,67	2,82	6,67	6,36	-7,70	20,22	22,53	-20,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,35	10-10-2025	-5,24	04-04-2025	-4,50	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,82	13-10-2025	9,20	09-04-2025	4,63	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,40	13,93	12,19	29,40	17,54	14,24	13,07	21,93	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
S&P 500 TOTAL RETURN	21,09	13,46	10,63	34,86	17,51	13,01	12,91	21,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,07	9,07	9,03	9,24	9,50	9,32	10,30	11,14	

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,48	0,41	0,41	0,41	1,67	1,77	1,64	0,42

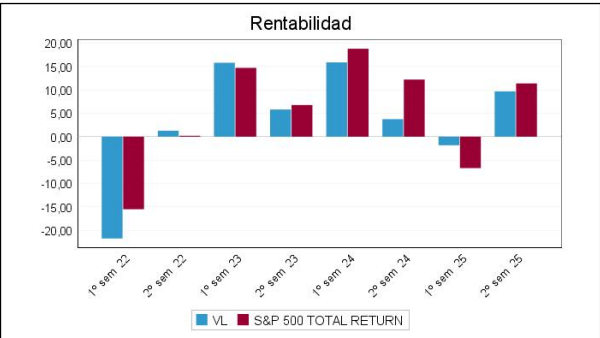
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,21	2,95	6,81	6,49	-7,59	20,82	23,14	-20,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,35	10-10-2025	-5,23	04-04-2025	-4,50	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,82	13-10-2025	9,20	09-04-2025	4,63	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,40	13,93	12,19	29,40	17,54	14,24	13,07	21,93	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
S&P 500 TOTAL RETURN	21,09	13,46	10,63	34,86	17,51	13,01	12,91	21,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,67	9,67	9,84	10,15	10,53	10,31	12,05	14,78	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,37	0,28	0,28	0,29	1,17	1,27	1,14	

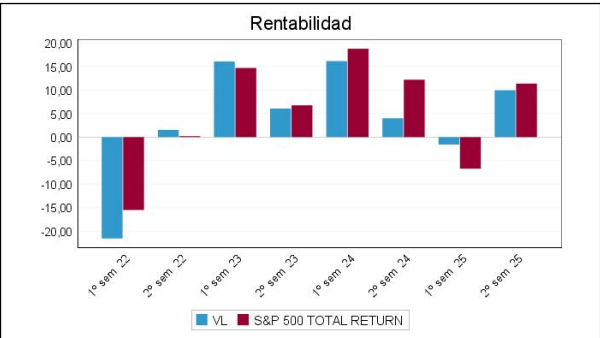
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.745	121	0,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.102	414	1,86
Renta Fija Mixta Internacional	15.438	213	1,39
Renta Variable Mixta Euro	13.323	440	4,89
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.049	673	8,33
Renta Variable Internacional	4.033	139	9,71
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	545.120	5.780	1,28
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	604.810	7.780	1,58

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.886	99,08	3.946	98,77
* Cartera interior	186	4,74	0	0,00
* Cartera exterior	3.700	94,34	3.946	98,77
* 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)	38	0,97	44	1,10
(+/-) RESTO	-2	-0,05	5	0,13
TOTAL PATRIMONIO	3.922	100,00 %	3.995	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.995	5.104	5.104	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,44	-22,21	-34,07	-52,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,64	-3,22	5,91	-376,51
(+) Rendimientos de gestión	10,66	-2,43	7,72	-506,19
+ Intereses	0,02	0,01	0,03	25,13
+ Dividendos	0,45	0,50	0,96	-16,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,24	-10,96	-1,54	-186,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	8,33	8,65	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,32	-0,37	-85,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,84	-1,83	8,43
- Comisión de gestión	-0,73	-0,69	-1,42	-2,00
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-9,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,04	-0,13	107,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	466,00
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,07	-0,20	61,57
(+) Ingresos	-0,04	0,05	0,02	-169,85
+ 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	-0,04	0,05	0,02	-169,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.922	3.995	3.922	

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

3. Inversiones financieras

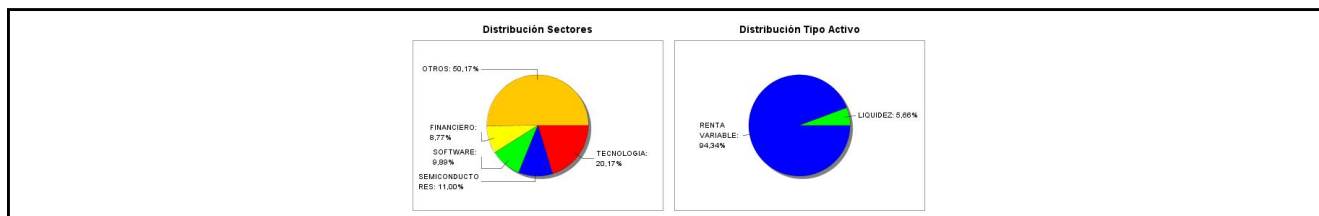
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	186	4,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	186	4,74	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	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	186	4,74	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
TOTAL RV COTIZADA	3.700	94,35	3.946	98,78
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	3.700	94,35	3.946	98,78
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	3.700	94,35	3.946	98,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.886	99,09	3.946	98,78

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

Desde el 1 de noviembre de 2025 la comisión de depositaria del compartimento se redujo, pasando del 0,08% al 0,07% anual sobre el patrimonio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 8437,5 lo que supone un 209,23 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 8950,58 lo que supone un 221,95 % 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

El segundo semestre de 2025 ha consolidado un ejercicio de rentabilidades positivas, aunque el camino no estuvo exento de desafíos estructurales. Tras un primer semestre turbulento debido a las tensiones arancelarias iniciales, la segunda mitad del año se caracterizó por una moderación de la inflación y un giro decisivo en las políticas de los bancos centrales, lo que favoreció un entorno de "risk-on" hacia el último trimestre.

La renta variable global cerró el semestre con ganancias sólidas, apoyadas no solo en la expansión de múltiplos, sino en un crecimiento real de los beneficios corporativos.

o Liderazgo de los Mercados Emergentes: Contra pronóstico, los mercados emergentes fueron los grandes protagonistas del 2S 2025. La debilidad del dólar estadounidense (que se depreció cerca de un 8% frente al euro en tramos del año) alivió las condiciones financieras de estas economías. Países como Brasil y México se beneficiaron de la apreciación de sus divisas, mientras que China mostró una recuperación mayor a la esperada tras digerir el impacto inicial de los

aranceles.

o EE. UU. y el Factor IA: En Wall Street, el S&P 500 y el Nasdaq 100 mantuvieron su inercia alcista, cerrando el año con rentabilidades de doble dígito (el S&P 500 en torno al 16-18% anual). El sector tecnológico, especialmente el vinculado a la Inteligencia Artificial, continuó dominando, aunque se observó una rotación gradual hacia sectores defensivos y financieros hacia final de año.

o España como "Outperformer": El IBEX 35 destacó en el contexto europeo, alcanzando máximos históricos con una rentabilidad acumulada superior al 40% en noviembre, impulsado por el excelente desempeño del sector bancario y los atractivos dividendos distribuidos.

Un comentario adicional merece los metales preciosos. El oro y la plata fueron los "activos estrella" del semestre, funcionando como cobertura ante la incertidumbre geopolítica y el cambio de ciclo monetario, alcanzando fuertes revalorizaciones y marcando máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Gesconsult Good Governance RV USA es un compartimento de gestión sistemática, esto es, la labor del gestor se circunscribe simplemente a respetar la selección de valores y el rebalanceo que establece el modelo teórico en el que está basado el fondo.

Dicho modelo, denominado Modelo de Stewardship, selecciona sistemáticamente las 100 empresas con mejor Governance del S&P500, excluyendo tabaqueras, armamentística y sector petróleo.

Para analizar la calidad del Governance, el equipo del Prof. Didier Cossin ha patentado una metodología que es capaz de analizar el lenguaje empleado por las empresas en sus informes anuales (10-K).

La cartera resultante es objeto de recomposición una vez al año (después de las publicaciones de los informes 10-K a finales de abril de cada año) y reequilibrios trimestralmente (el posicionamiento se afina con las publicaciones de resultados trimestrales).

Por sectores, el compartimento sobrepondera el sector del Consumo Básico, Consumo discrecional, Tecnológico, Salud y Servicios, entre otros, mientras que infrapondera sector Inmobiliario, Telecomunicaciones, Construcción o de Utilities. El compartimento excluye valores pertenecientes al sector tabaquero, armamentístico, petróleo y gas.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Standard & Poor's 500 Total Return. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +11,00% con una volatilidad del 10,65%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 3.994.631,61 euros (clase A: 3.353.199,30 y clase I: 641.432,31) a 3.921.818,01 euros (clase A: 3.897.271,61 y clase I: 24.546,40) (-1,82%) y el número de partícipes ha pasado de 138 a 141.

Durante el semestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del +9,68% frente al +11,00% del Standard & Poor's 500 Total Return. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del +9,96%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,89% en la clase A (1,70% acumulado en el ejercicio) y del 0,65% en la clase I (1,20% acumulado).

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+1,58%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,11%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se ha procedido al rebalanceo de cartera anual. Los principales cambios han sido:

- Entradas: P&G, Salesforce, Cisco, Texas Instrument, Applied Materials, Qualcomm, Intuit, Adobe, Caterpillar, Intuitive Surgical entre otras.
- Salidas: Nvidia, Microsoft, Apple, Alphabet, JP Morgan, Oracle, Visa, Mastercard, Costco, United Health, entre otras.

Durante el periodo las posiciones que más rentabilidad ha aportado al compartimento han sido Alphabet, Nvidia, Eli Lilly, Apple, AMD, Lam Research, Applied Materials, Caterpillar, Intel y KLA Corp. Por el contrario, las compañías que peor comportamiento han tenido han sido P&G, Paypal, ADP, Mastercard, Adobe, Salesforce, ServiceNow, Microsoft, Intuit y Oracle.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre no se han realizado operaciones con este tipo de activos.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,00% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,999066.

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 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 FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 13,10% frente al 24,22% del semestre anterior y al 10,65% 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

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 no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Para 2026 el sentimiento predominante es de “optimismo cauteloso”. El próximo año se presenta como un ejercicio de normalización económica, donde el crecimiento global se estabilizará en torno al 2.8% - 3.2%.

Por la parte de renta variable, aunque esperamos que los resultados sigan siendo fuertes en términos generales, las valoraciones empezarán a pesar más, por lo que será un año de rotación y selección (stock picking).

En definitiva, 2026 será un año donde la gestión activa volverá a ser importante.

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
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	186	4,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		186	4,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		186	4,74	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		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		186	4,74	0	0,00
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
US7509401086 - ACCIONES Ralliant Corp	USD	3	0,07	1	0,03
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devic	USD	70	1,79	63	1,59
US0404132054 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	33	0,84	27	0,69
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	43	1,09	32	0,81
US92942W1071 - ACCIONES Kellogg	USD	0	0,00	0	0,01
US69370C1009 - ACCIONES PTC Inc	USD	5	0,13	5	0,13
US36266G1076 - ACCIONES GE HealthCare Techno	USD	9	0,23	8	0,20
US15677J1088 - ACCIONES Ceridian Hcm Holding	USD	3	0,07	2	0,06
US5253271028 - ACCIONES Leidos Holdings	USD	5	0,14	5	0,12
US1255231003 - ACCIONES Cigna Corp	USD	19	0,49	17	0,44
US98138H1014 - ACCIONES Workday Inc-A	USD	12	0,31	16	0,39
US81762P1021 - ACCIONES Servicenow Inc	USD	34	0,86	51	1,29
US6098391054 - ACCIONES Monolithic Power	USD	9	0,24	10	0,25
US3032501047 - ACCIONES Fairisa	USD	9	0,22	11	0,27
US8716071076 - ACCIONES Synopsys	USD	18	0,46	17	0,41
US11133T1034 - ACCIONES Broadridge Financial	USD	6	0,16	7	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	34	0,87	40	1,01
US49338L1035 - ACCIONES KeyTech	USD	7	0,17	8	0,19
US34959J1088 - ACCIONES Fortive	USD	4	0,11	4	0,10
US0367521038 - ACCIONES Elevance Health Inc	USD	19	0,49	22	0,55
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	3	0,08	4	0,09
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	18	0,45	20	0,50
US4262811015 - ACCIONES Jack Henry & Associa	USD	3	0,08	3	0,07
US42824C1099 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	7	0,18	7	0,18
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	227	5,80	190	4,75
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	12	0,30	17	0,44
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	26	0,66	34	0,84
US4523081093 - ACCIONES Illinois Tool Works	USD	16	0,40	17	0,41
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	27	0,68	23	0,57
US8330341012 - ACCIONES Snap-on Hld	USD	5	0,12	4	0,11
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq OMX Group	USD	11	0,29	12	0,30
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	7	0,19	11	0,27
US0530151036 - ACCIONES Automatic Data Proce	USD	25	0,63	31	0,78
US3156161024 - ACCIONES F5 Networks Inc.	USD	3	0,09	4	0,10
US6200763075 - ACCIONES Motorola	USD	15	0,38	17	0,43
US74251V1026 - ACCIONES Principal Financial	USD	5	0,12	4	0,10
US3546131018 - ACCIONES Franklin Resources	USD	3	0,07	3	0,07
US64110D1046 - ACCIONES INTAPP Inc	USD	6	0,15	6	0,14
US3377381088 - ACCIONES Fiserv	USD	14	0,37	21	0,52
US5717481023 - ACCIONES Marsh & McLennan	USD	23	0,58	23	0,57
US4165151048 - ACCIONES Hartford Financial S	USD	9	0,23	10	0,24
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	31	0,79	30	0,74
US7443201022 - ACCIONES Prudential Financial	USD	9	0,23	10	0,25
US04621X1081 - ACCIONES Assurant Inc	USD	3	0,08	3	0,07
US0640581007 - ACCIONES Bank of New York Mel	USD	17	0,43	16	0,39
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	20	0,50	18	0,46
US6937181088 - ACCIONES Paccar Inc	USD	12	0,29	12	0,29
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	51	1,29	58	1,45
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	151	3,86	176	4,40
US0010551028 - ACCIONES Aflac Inc	USD	12	0,31	13	0,34
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	13	0,33	16	0,39
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	6	0,14	6	0,16
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	36	0,91	41	1,04
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	9	0,24	11	0,29
US3021301094 - ACCIONES Expeditors Intl Wash	USD	5	0,13	4	0,09
US7739031091 - ACCIONES Rockwell Automation	USD	9	0,23	9	0,23
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	114	2,90	103	2,59
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	39	0,99	46	1,15
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	30	0,77	31	0,78
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	13	0,32	20	0,49
US0268747849 - ACCIONES American Intl Group	USD	11	0,27	10	0,25
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	9	0,22	12	0,31
US0758871091 - ACCIONES Becton Dickinson	USD	11	0,29	12	0,30
US4448591028 - ACCIONES Human Inc	USD	7	0,18	8	0,19
US03076C1062 - ACCIONES Ameriprise	USD	10	0,27	13	0,33
US14040H1059 - ACCIONES A.Capital	USD	32	0,82	31	0,76
US1890541097 - ACCIONES Clorox Company	USD	3	0,09	4	0,10
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	68	1,74	84	2,11
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	27	0,68	34	0,85
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	188	4,80	194	4,86
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	9	0,22	11	0,27
US0536111091 - ACCIONES Avery Dennison Corp	USD	3	0,07	4	0,11
US48203R1041 - ACCIONES Juniper Networks	USD	0	0,00	4	0,11
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	31	0,78	34	0,86
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	275	7,01	371	9,28
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	239	6,10	331	8,29
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts	USD	11	0,27	10	0,24
US0865161014 - ACCIONES Best Buy	USD	4	0,09	4	0,09
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	87	2,21	92	2,29
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	54	1,37	40	0,99
US92343E1029 - ACCIONES Verisign INC	USD	6	0,14	7	0,17
US87612E1064 - ACCIONES Target Corp	USD	10	0,24	11	0,28
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	13	0,34	14	0,36
US00846U1016 - ACCIONES Agilent Technologies	USD	8	0,20	8	0,20
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	71	1,81	78	1,95
US2600031080 - ACCIONES Dover Corp	USD	6	0,16	6	0,14
US2944291051 - ACCIONES Equifax	USD	6	0,15	7	0,18
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	36	0,92	36	0,91
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	43	1,10	32	0,79
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	51	1,30	55	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2786421030 - ACCIONES Ebay Inc.	USD	10	0,25	8	0,20
US40434L1052 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	5	0,14	6	0,15
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	250	6,37	264	6,61
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	34	0,88	23	0,59
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc.	USD	10	0,24	12	0,31
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	62	1,58	60	1,49
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	210	5,37	139	3,48
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	176	4,49	206	5,16
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	138	3,52	135	3,37
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	37	0,95	40	1,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	54	1,39	67	1,67
TOTAL RV COTIZADA		3.700	94,35	3.946	98,78
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		3.700	94,35	3.946	98,78
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		3.700	94,35	3.946	98,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.886	99,09	3.946	98,78

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

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Gesconsult, SA, SGIIC, se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 897.430,61 euros: 768.874,55 euros de remuneración fija, 122.632,66 euros de remuneración variable y 5.923,40 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a

la retribución recibida por 15 personas (de estos, 5 recibieron remuneración variable).

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

La alta dirección está compuesta por un total de 1 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 65.439,81 euros, 0,00 euros en especie y 9.750,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 6 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 322.922,12 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 286.205,06 euros, la remuneración variable a 31.882,66 euros y la retribución en especie a 4.834,40 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 2: 31.882,66 euros de remuneración variable, 130.197,90 euros de remuneración fija y 1.440,00 euros de retribución en especie.

c) Cualitativos:

Durante el ejercicio 2025 la Gestora se adhirió a la política retributiva de Andbank España Banca Privada, SAU. La política de remuneración es revisada anualmente.

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 8.423.009,68 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 658,61 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESCONSULT/HORIZONTE 2023 II

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: EL FONDO NO TIENE ASEGURADA LA RENTABILIDAD NI LA INVERSIÓN INICIAL POR LO QUE EL INVERSOR PODRÍA OBTENER PÉRDIDAS. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FONDO. EL FONDO PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS PERIÓDICOS.

Invierte en renta fija pública y/o privada principalmente en (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores/mercados OCDE (excluyendo emergentes), con vencimiento anterior o en los 3 meses posteriores al 29/12/23. Duración media de cartera: menos de 3 años (irá disminuyendo al acercarse el vencimiento). A fecha de compra las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% en emisiones de baja calidad (mínimo B-) o sin calificar. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse.

Riesgo divisa máximo 10%.

Habrán reembolsos obligatorios de participaciones del 0,5% bruto sobre el valor liquidativo del 27/12/21, 27/12/22 y 27/12/23 (o hábil posterior) a los partícipes que lo sean desde el 31/03/21, inclusive, hasta el respectivo día previo a los indicados, abonándose como máximo el 3er día hábil posterior. El importe depende de la evolución del VL y se obtiene del cobro de cupones.

Se prevé mantener los activos en cartera hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios para optimizarla.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,80	2,20	2,00	3,48

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.981,99	3.981,99	1	1	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	37	40	3.317	3.615
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	9,3642	10,0106	10,1824	9,8648
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,46	-2,28	-2,24	-2,06	-0,02	-1,69	3,22	-0,86	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	20-11-2025	-0,05	13-02-2025	-0,43	16-11-2024
Rentabilidad máxima (%)	-0,02	30-12-2025	1,91	28-02-2025	0,43	31-12-2024

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,92	0,03	0,04	0,07	3,85	0,89	0,41	1,30	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,36	1,36	1,28	1,21	1,14	1,09	0,99	1,24	

(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.

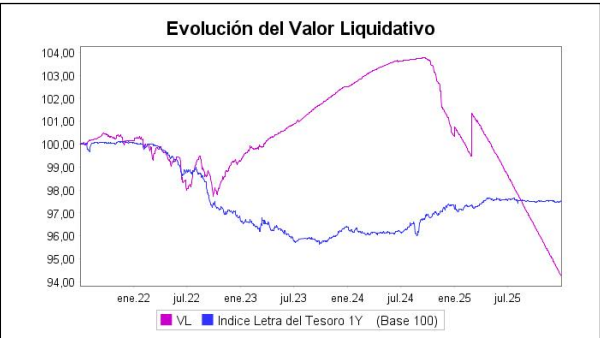
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	10,87	2,82	2,76	2,67	2,63	1,42	0,18	0,64	0,42

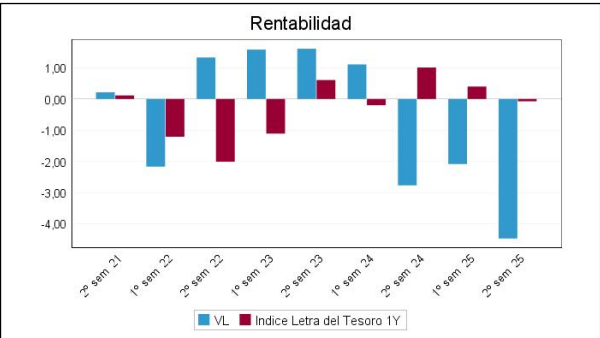
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

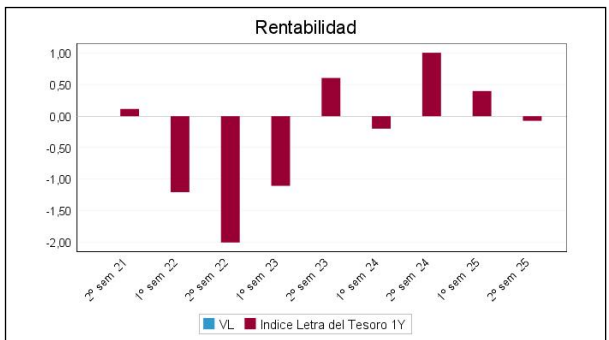
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.745	121	0,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.102	414	1,86
Renta Fija Mixta Internacional	15.438	213	1,39
Renta Variable Mixta Euro	13.323	440	4,89
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.049	673	8,33
Renta Variable Internacional	4.033	139	9,71
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	545.120	5.780	1,28
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	604.810	7.780	1,58

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39	105,41	38	97,44
* Cartera interior	39	105,41	38	97,44
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	2	5,41	3	7,69
(+/-) RESTO	-4	-10,81	-2	-5,13
TOTAL PATRIMONIO	37	100,00 %	39	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39	40	40	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,57	-2,10	-6,62	110,04
(+) Rendimientos de gestión	0,97	1,24	2,21	-24,51
+ Intereses	0,97	1,24	2,21	-24,49
+ 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	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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	-5,58	-5,30	-10,87	1,57
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-2,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	1,66
- Gastos por servicios exteriores	-5,31	-5,02	-10,32	1,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,04	1,96	2,04	-97,94
+ 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	0,04	1,96	2,04	-97,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37	39	37	

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

3. Inversiones financieras

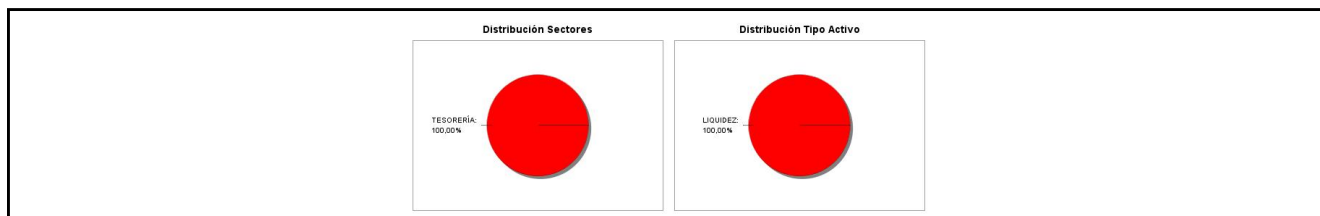
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	39	104,58	38	97,38
TOTAL RENTA FIJA	39	104,58	38	97,38
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	39	104,58	38	97,38
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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39	104,58	38	97,38

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

No aplicable.

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

- a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 100% sobre el patrimonio del fondo.
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 4858 lo que supone un 12750,66 % sobre el patrimonio del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 4858 lo que supone un 12750,66 % 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

El segundo semestre de 2025 ha consolidado un ejercicio de rentabilidades positivas, aunque el camino no estuvo exento de desafíos estructurales. Tras un primer semestre turbulento debido a las tensiones arancelarias iniciales, la segunda mitad del año se caracterizó por una moderación de la inflación y un giro decisivo en las políticas de los bancos centrales, lo que favoreció un entorno de "risk-on" hacia el último trimestre.

El mercado de deuda vivió una fase de normalización tras años de incertidumbre. El factor determinante fue la hoja de ruta de la Reserva Federal y el BCE.

o Recortes de tipos: La Reserva Federal ejecutó tres recortes de tipos en el segundo semestre, situando el precio del dinero en el rango del 3,50% - 3,75% en diciembre. Este movimiento impulsó los precios de los bonos y redujo las rentabilidades (yields) de los activos de mayor duración.

o Desempeño del Tesoro: Los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años se estabilizaron en el entorno del 3,70%, actuando nuevamente como un refugio seguro. Los bonos corporativos de grado de inversión y de alto rendimiento (High Yield) también ofrecieron retornos atractivos debido al estrechamiento de los diferenciales de crédito (spreads).

o El BCE, por su parte, mantuvo durante el segundo semestre una política de tipos inalterada, lo que ayudó a estabilizar los tipos a corto plazo. Esta nueva etapa de “estabilización” de tipos en Europa se trasladó también al mercado de pagarés, lo que ha permitido mantener una TIR atractiva en este periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado que la estrategia de inversión del compartimento finalizó el 29/12/2023 y el equipo gestor procedió a la liquidación de la cartera, durante el periodo se ha procedido a invertir el patrimonio en repos a día, a la espera de proceder a la disolución y liquidación del compartimento.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 39.031,82 a 37.288,27 euros (-4,47%) y el número de partícipes se mantenido en 1.

Durante el semestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -4,47% frente al -0,11% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 5,58%.

e) Rendimiento del fondo 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 (+1,58%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,11%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se ha invertido el patrimonio del compartimento en operaciones de adquisición temporal de activos, con pacto de recompra, de deuda pública española.

La fuente de rentabilidad en el periodo, en el lado positivo ha, sido los intereses generados por las operación de repo realizadas y en lo negativo las periodificaciones de gastos del compartimento.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos derivados ni operaciones de adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 1,084454.

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 compartimento.

d) 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 FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo fue del 0,21% frente al 2,72% del semestre anterior y al 0,21% de las Letras del Tesoro a un año.

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 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-), pudiendo superar estos límites en el caso de bajadas sobrevenidas de rating. Al cierre del periodo, el compartimento no tenía exposición a este tipo de activos. La vida media de la cartera de renta fija es de 2 días y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,91%.

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 no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El compartimento se encuentra pendiente de su disolución y liquidación, que prevemos se realice durante el primer semestre de 2026.

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
ES0000012067 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	6	17,43	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	6	17,43	0	0,00
ES0000012065 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	6	17,43	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	6	17,43	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	6	16,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,91]2026-01-02	EUR	6	17,43	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	6	16,23
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	6	16,23
ES00000128P8 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	6	16,23
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	6	16,23
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	6	16,23
ES0000012411 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,91]2026-01-02	EUR	6	17,43	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		39	104,58	38	97,38
TOTAL RENTA FIJA		39	104,58	38	97,38
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		39	104,58	38	97,38
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
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39	104,58	38	97,38

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

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Gesconsult, SA, SGIIC, se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.

- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 897.430,61 euros: 768.874,55 euros de remuneración fija, 122.632,66 euros de remuneración variable y 5.923,40 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 15 personas (de estos, 5 recibieron remuneración variable).

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

La alta dirección está compuesta por un total de 1 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 65.439,81 euros, 0,00 euros en especie y 9.750,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 6 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 322.922,12 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 286.205,06 euros, la remuneración variable a 31.882,66 euros y la retribución en especie a 4.834,40 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 2: 31.882,66 euros de remuneración variable, 130.197,90 euros de remuneración fija y 1.440,00 euros de retribución en especie.

c) Cualitativos:

Durante el ejercicio 2025 la Gestora se adhirió a la política retributiva de Andbank España Banca Privada, SAU. La política de remuneración es revisada anualmente.

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 4.858.335,38 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 352,33 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESCONSULT/HORIZONTE 2025

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte el 100% de la exposición total en renta fija principalmente privada y minoritariamente pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 25% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes). Los emisores/mercados serán OCDE (excluyendo emergentes) con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o la del Reino de España si fuera inferior, y hasta un 10% en baja calidad (inferior BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. La cartera se irá comprando al contado y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia, pudiendo haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. Duración media inicial de la cartera inferior a dos años (21 meses) e irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,80	1,97	1,88	3,31

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	621.404,04	623.344,52
Nº de Partícipes	119	121
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	6.716	10,8078
2024	6.628	10,6004
2023	6.342	10,2382
2022	6.784	9,9026

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	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,96	0,34	0,41	0,56	0,63	3,54	3,39	-1,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	07-10-2025	-0,01	07-04-2025	-0,46	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,01	08-10-2025	0,05	30-01-2025	0,31	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,10	0,02	0,04	0,11	0,16	0,41	0,41	1,49	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,83	0,83	0,85	0,88	0,91	0,95	1,13	1,42	

(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.

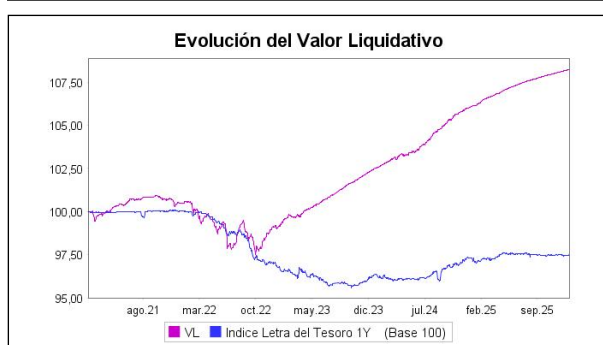
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,15	0,15	0,16	0,15	0,65	0,63	0,62	0,05

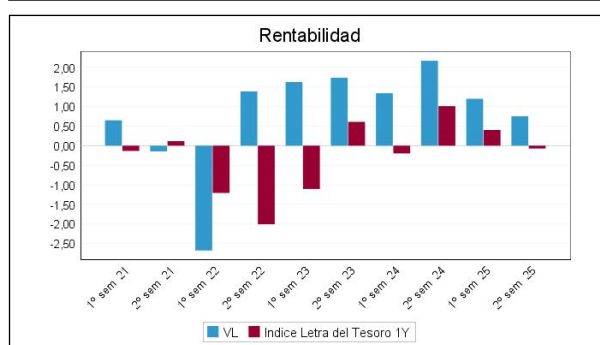
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.745	121	0,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.102	414	1,86
Renta Fija Mixta Internacional	15.438	213	1,39
Renta Variable Mixta Euro	13.323	440	4,89
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.049	673	8,33
Renta Variable Internacional	4.033	139	9,71
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	545.120	5.780	1,28
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	604.810	7.780	1,58

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.693	99,66	6.664	99,66
* Cartera interior	6.693	99,66	483	7,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	5.958	89,10
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	223	3,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29	0,43	30	0,45
(+/-) RESTO	-7	-0,10	-7	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	6.716	100,00 %	6.687	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)	6.687	6.628	6.628	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,31	-0,31	-0,62	2,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	1,19	1,94	-36,77
(+) Rendimientos de gestión	1,06	1,51	2,57	-29,10
+ Intereses	1,43	1,79	3,22	-19,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	-0,28	-0,66	32,61
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-0,32	-0,32	-0,64	-1,13
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	2,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	2,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-11,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,37
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-42,60
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-47,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,01	0,01	-47,47
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.716	6.687	6.716	

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

3. Inversiones financieras

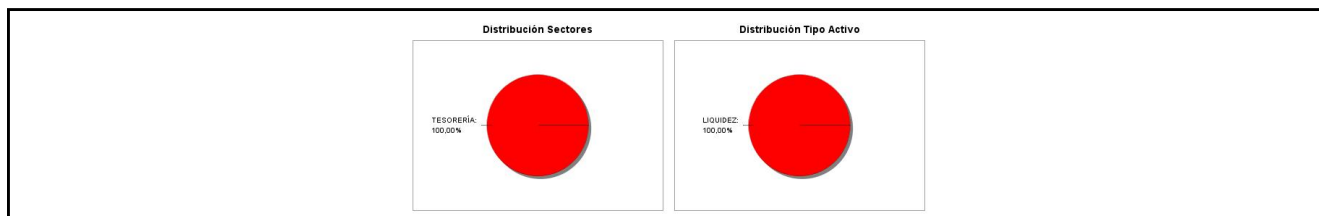
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	186	2,78
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.693	99,66	297	4,44
TOTAL RENTA FIJA	6.693	99,66	483	7,22
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	6.693	99,66	483	7,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	5.958	89,08
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	5.958	89,08
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	0	0,00	5.958	89,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.693	99,66	6.441	96,30

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

No aplicable.

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 365610 lo que supone un 5451,58 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 359241 lo que supone un 5356,61 % 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

El segundo semestre de 2025 ha consolidado un ejercicio de rentabilidades positivas, aunque el camino no estuvo exento de desafíos estructurales. Tras un primer semestre turbulento debido a las tensiones arancelarias iniciales, la segunda mitad del año se caracterizó por una moderación de la inflación y un giro decisivo en las políticas de los bancos centrales, lo que favoreció un entorno de "risk-on" hacia el último trimestre.

El mercado de deuda vivió una fase de normalización tras años de incertidumbre. El factor determinante fue la hoja de ruta de la Reserva Federal y el BCE.

o Recortes de tipos: La Reserva Federal ejecutó tres recortes de tipos en el segundo semestre, situando el precio del dinero en el rango del 3,50% - 3,75% en diciembre. Este movimiento impulsó los precios de los bonos y redujo las rentabilidades (yields) de los activos de mayor duración.

o Desempeño del Tesoro: Los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años se estabilizaron en el entorno del 3,70%, actuando nuevamente como un refugio seguro. Los bonos corporativos de grado de inversión y de alto rendimiento (High Yield)

también ofrecieron retornos atractivos debido al estrechamiento de los diferenciales de crédito (spreads).

o El BCE, por su parte, mantuvo durante el segundo semestre una política de tipos inalterada, lo que ayudó a estabilizar los tipos a corto plazo. Esta nueva etapa de “estabilización” de tipos en Europa se trasladó también al mercado de pagarés, lo que ha permitido mantener una TIR atractiva en este periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado que el periodo de comercialización del compartimento terminó el 30/04/2024, se tomó la decisión de adquirir bonos con rentabilidades positivas y con vencimientos inferiores a diciembre del 2025 siguiendo la política de inversión descrita en el folleto. Al tratarse de un fondo a vencimiento no se prevé llevar a cabo cambios en la cartera hasta su vencimiento, salvo oportunidades muy concretas.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 6.686.798,79 euros a 6.715.990,69 euros (+0,44%) y el número de partícipes de 121 a 119.

Durante el semestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +0,75% frente al -0,11% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,30% (0,62% acumulado en el ejercicio).

e) Rendimiento del fondo 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 (+1,58%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,11%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Dado que el vencimiento de la estrategia del compartimento era 31/12/25, durante el trimestre solo se realizaron operaciones de adquisición temporal de activos, con pacto de recompra, de deuda pública española y se produjeron los vencimientos de la totalidad de activos que componían la cartera.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por los bonos de BNP 1.5%, Volkswagen 4.125%, BBVA 1.75%, TotalEnergies 2.87% y McDonalds 2.8% principalmente.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos derivados ni operaciones de adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,981521.

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 compartimento.

d) 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 FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo fue de 0,04% frente al 0,14% del semestre anterior y al 0,21% de las Letras del Tesoro a un año.

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 10% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-), pudiendo superar estos límites en el caso de bajadas sobrevenidas de rating. Al cierre del periodo, el compartimento no tenía exposición en este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 2 días y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,91%.

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 no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Tras el vencimiento de la estrategia de inversión y hasta que se defina la nueva estrategia de compartimento, el patrimonio se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo. En el plazo de 3 meses se comunicará a los partícipes las nuevas condiciones del compartimento.

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
ES0505449142 - PAGARE Izertis SA 4,99 2025-09-15	EUR	0	0,00	186	2,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	186	2,78
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	1.116	16,61	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	1.116	16,61	0	0,00
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	1.116	16,61	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	1.116	16,61	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	297	4,44
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	1.116	16,61	0	0,00
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	1.116	16,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.693	99,66	297	4,44
TOTAL RENTA FIJA		6.693	99,66	483	7,22
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		6.693	99,66	483	7,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1311586967 - BONO PROVINCE OF QUEBEC 1,13 2025-10-28	EUR	0	0,00	194	2,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	194	2,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
BE0002614924 - BONO BNP PARIBAS FORTIS S 0,63 2025-10-04	EUR	0	0,00	192	2,87
XS1292468045 - BONO SHELL INTERNATIONAL 1,88 2025-09-15	EUR	0	0,00	196	2,93
XS0994991411 - BONO TOTALENERGIES CAP IN 2,88 2025-11-19	EUR	0	0,00	199	2,98
XS0970852348 - BONO ENI SPA 3,75 2025-09-12	EUR	0	0,00	302	4,51
NL0013019375 - BONO NN BANK NV NETHERLAN 0,63 2025-09-11	EUR	0	0,00	288	4,31
XS1490726590 - BONO IBERDROLA INTL BV 0,38 2025-09-15	EUR	0	0,00	191	2,86
XS0969572204 - BONO EQUINOR ASA 2,88 2025-09-10	EUR	0	0,00	199	2,97
XS2400997131 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE 3,42 2025-10-27	EUR	0	0,00	190	2,84
XS1004551294 - BONO MCDONALD'S CORP 2025-12-17	EUR	0	0,00	199	2,98
DE000A190NE4 - BONO MERCEDES-BENZ INT FI 1,00 2025-11-11	EUR	0	0,00	193	2,89
XS1143916465 - BONO LINDE INC CT 2025-12-01	EUR	0	0,00	196	2,92
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 2,33 2025-11-25	EUR	0	0,00	293	4,39
DE000A19NS93 - BONO VONOVIA FINANCE BV 1,13 2025-09-08	EUR	0	0,00	289	4,32
XS1893621026 - BONO EDP FINANCE BV 1,88 2025-10-13	EUR	0	0,00	293	4,38
XS1734548644 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2025-12-15	EUR	0	0,00	290	4,33
XS2228260043 - BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	0	0,00	298	4,45
ES0413307093 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2025-09-25	EUR	0	0,00	289	4,33
XS2257857834 - BONO AEGON BANK 0,01 2025-11-16	EUR	0	0,00	190	2,84
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 4,38 2025-09-16	EUR	0	0,00	303	4,53
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	303	4,53
XS2485259241 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,75 2025-11-26	EUR	0	0,00	293	4,38
XS2241387252 - RENTA FIJA Mizuho Fin 0,21 2025-10-07	EUR	0	0,00	286	4,28
XS1614416193 - RENTA FIJA BNP 1,50 2025-11-17	EUR	0	0,00	291	4,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	5.764	86,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	5.958	89,08
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	5.958	89,08
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		0	0,00	5.958	89,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.693	99,66	6.441	96,30

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

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Gesconsult, SA, SGIIC, se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los

siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 897.430,61 euros: 768.874,55 euros de remuneración fija, 122.632,66 euros de remuneración variable y 5.923,40 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 15 personas (de estos, 5 recibieron remuneración variable).

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

La alta dirección está compuesta por un total de 1 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 65.439,81 euros, 0,00 euros en especie y 9.750,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 6 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 322.922,12 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 286.205,06 euros, la remuneración variable a 31.882,66 euros y la retribución en especie a 4.834,40 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 2: 31.882,66 euros de remuneración variable, 130.197,90 euros de remuneración fija y 1.440,00 euros de retribución en especie.

c) Cualitativos:

Durante el ejercicio 2025 la Gestora se adhirió a la política retributiva de Andbank España Banca Privada, SAU. La política de remuneración es revisada anualmente.

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

Durante el segundo 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 365.610.016,78 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 27.317,69 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESCONSULT/CORTO PLAZO

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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 100% 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,41	0,68	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,78	2,15	1,96	2,99

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	593.371,37	409.729,04	6.015	4.607	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE I	211.662,23	157.442,25	436	366	EUR	0,00	0,00	2000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	458.288	133.808	59.539	30.944
CLASE I	EUR	165.602	62.712	32.767	14.508

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	772,3457	751,0623	719,9010	696,3509
CLASE I	EUR	782,3887	758,5494	724,8995	699,0855

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,83	0,62	0,62	0,78	0,78	4,33	3,38	-1,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	24-12-2025	-0,05	05-03-2025	-0,11	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,06	29-12-2025	0,06	29-12-2025	0,11	25-03-2024

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,21	0,19	0,19	0,19	0,26	0,25	0,19	0,35	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
EURIBOR 12M	0,08	0,08	0,08	0,09	0,09	0,24	0,14	0,10	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,28	0,28	0,29	0,29	0,30	0,88	0,90	1,04	

(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.

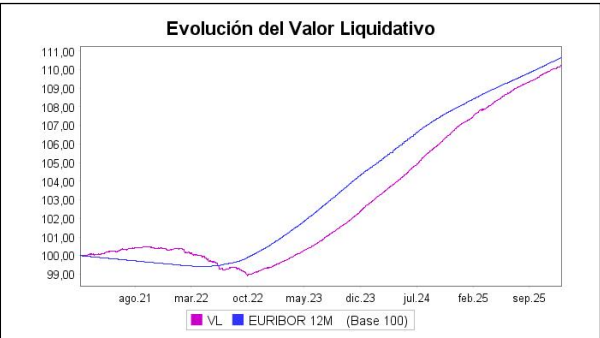
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,16	0,68	0,71	0,74	0,72

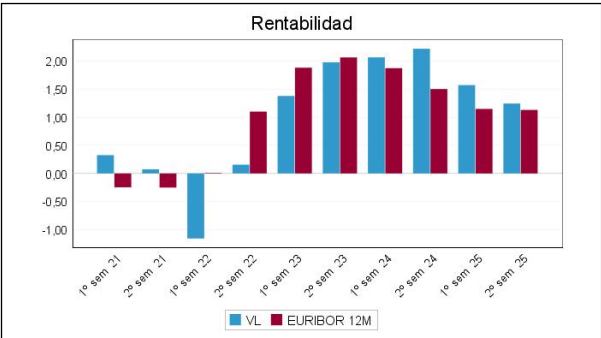
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,14	0,70	0,69	0,86	0,86	4,64	3,69	-0,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	24-12-2025	-0,05	05-03-2025	-0,11	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,07	29-12-2025	0,07	29-12-2025	0,11	25-03-2024

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,21	0,19	0,19	0,19	0,26	0,25	0,19	0,35	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
EURIBOR 12M	0,08	0,08	0,08	0,09	0,09	0,24	0,14	0,10	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,24	0,24	0,26	0,27	0,29	0,32	0,41	0,48	

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

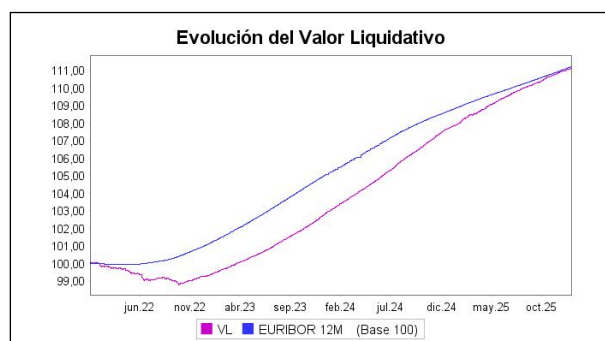
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,09	0,09	0,09	0,09	0,38	0,41	0,44	

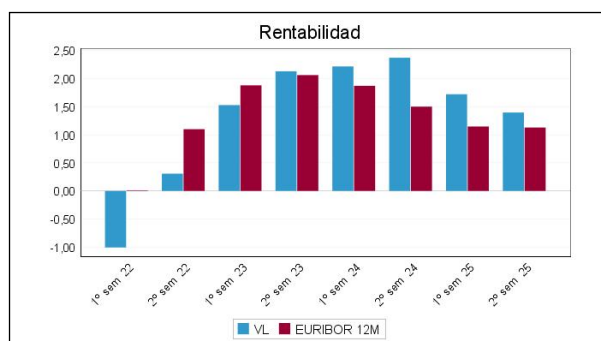
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.745	121	0,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.102	414	1,86
Renta Fija Mixta Internacional	15.438	213	1,39
Renta Variable Mixta Euro	13.323	440	4,89
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.049	673	8,33
Renta Variable Internacional	4.033	139	9,71
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	545.120	5.780	1,28
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	604.810	7.780	1,58

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	621.924	99,68	433.486	99,87
* Cartera interior	533.354	85,49	379.041	87,33
* Cartera exterior	80.651	12,93	50.132	11,55
* Intereses de la cartera de inversión	7.918	1,27	4.312	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.522	0,40	1.309	0,30
(+/-) RESTO	-555	-0,09	-744	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	623.890	100,00 %	434.051	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	434.051	196.520	196.520	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,56	73,11	96,27	-21,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,26	1,58	2,76	36,69
(+) Rendimientos de gestión	1,57	1,89	3,37	42,57
+ Intereses	1,63	1,80	3,38	55,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,12	0,01	-183,35
± 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)	0,00	-0,03	-0,02	-103,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-107,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,30	-0,61	73,27
- Comisión de gestión	-0,26	-0,25	-0,51	79,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	74,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-14,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	118,13
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	37,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	623.890	434.051	623.890	

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

3. Inversiones financieras

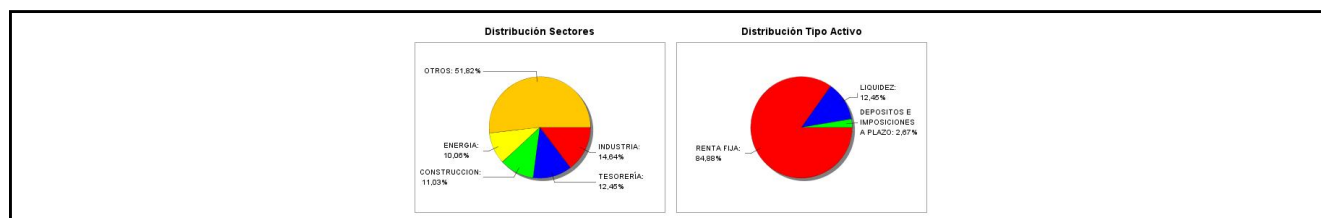
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.871	2,87	92	0,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	431.059	69,22	302.700	69,71
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	67.775	10,86	59.600	13,74
TOTAL RENTA FIJA	516.704	82,95	362.391	83,47
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	16.650	2,66	16.650	3,83
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	533.354	85,61	379.041	87,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	79.048	12,69	48.549	11,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.603	0,26	1.602	0,37
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	80.651	12,95	50.151	11,56
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	80.651	12,95	50.151	11,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	614.006	98,56	429.192	98,86

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
Pagarés Tecnicas Reunidas 03/27	C/ Compromiso	1.914	Inversión
Pagarés Tecnicas Reunidas 03/27	C/ Compromiso	957	Inversión
Pagarés Elecnor ENO 30/07/2026	C/ Compromiso	1.973	Inversión
Pagarés Elecnor ENO 29/05/2026	C/ Compromiso	1.981	Inversión
Pagarés Maire Tecnimont 30/09/26	C/ Compromiso	488	Inversión
Pagarés Tecnicas Reunidas 02/26	C/ Compromiso	1.992	Inversión
Pagarés Tecnicas Reunidas 02/26	C/ Compromiso	398	Inversión
Total subyacente renta fija		9703	
TOTAL OBLIGACIONES		9703	

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

No aplicable.

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 7386307 lo que supone un 1355,76 % sobre el patrimonio del fondo
d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 7378661 lo que supone un 1354,36 % 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

El segundo semestre de 2025 ha consolidado un ejercicio de rentabilidades positivas, aunque el camino no estuvo exento

de desafíos estructurales. Tras un primer semestre turbulento debido a las tensiones arancelarias iniciales, la segunda mitad del año se caracterizó por una moderación de la inflación y un giro decisivo en las políticas de los bancos centrales, lo que favoreció un entorno de "risk-on" hacia el último trimestre.

El mercado de deuda vivió una fase de normalización tras años de incertidumbre. El factor determinante fue la hoja de ruta de la Reserva Federal y el BCE.

o Recortes de tipos: La Reserva Federal ejecutó tres recortes de tipos en el segundo semestre, situando el precio del dinero en el rango del 3,50% - 3,75% en diciembre. Este movimiento impulsó los precios de los bonos y redujo las rentabilidades (yields) de los activos de mayor duración.

o Desempeño del Tesoro: Los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años se estabilizaron en el entorno del 3,70%, actuando nuevamente como un refugio seguro. Los bonos corporativos de grado de inversión y de alto rendimiento (High Yield) también ofrecieron retornos atractivos debido al estrechamiento de los diferenciales de crédito (spreads).

o El BCE, por su parte, mantuvo durante el segundo semestre una política de tipos inalterada, lo que ayudó a estabilizar los tipos a corto plazo. Esta nueva etapa de "estabilización" de tipos en Europa se trasladó también al mercado de pagarés, lo que ha permitido mantener una TIR atractiva en este periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Seguimos siendo muy activos en el mercado de pagarés, que supone más de un 70% de la inversión del compartimento. A pesar de que esta tipología de activos no es inmune a la bajada de tipos de interés, lo cierto es que el movimiento en el caso de los pagarés es más suave, lo que nos está permitiendo mantener un diferencial atractivo respecto a otros activos como las Letras o los Depósitos.

Asimismo, llevamos a cabo una gestión activa y flexible, tratando de encontrar nuevas oportunidades, siempre y cuando cumplan con nuestros requisitos de solvencia y calidad. En este sentido, además de las renovaciones de pagarés que vencían en el periodo, hemos encontrado oportunidades de inversión en emisiones de bonos en primario, por lo que hemos podido incorporar nombres de gran calidad crediticia, como ha sido el caso de Alphabet, Berkshire Hathaway, ING, Schneider Electric o Booking Holdings. También hemos incorporado emisiones de bonos igualmente atractivas de nombres que ya teníamos en cartera por medio de pagarés, como es el caso de Greenalia, Prosegur Cash o Técnicas Reunidas.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento 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 +1,14% con una volatilidad del 0,08%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 434.050.554,94 euros (clase A: 312.566.151,77 y clase I: 121.484.403,17) a 623.889.963,67 euros (clase A: 458.287.832,28 y clase I: 165.602.131,39) (+43,74%) y el número de partícipes de 4.973 a 6.451.

Durante el semestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,24% frente al +1,14% del Euribor 12 meses. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del +1,40%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,34% en la clase A (0,67% acumulado en el ejercicio) y del 0,18% en la clase I (0,37% acumulado).

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+1,58%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,11%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Algunos de los principales movimientos del semestre han sido:

- Inclusiones/Incrementos: Pagarés de Técnicas Reunidas, Premier España, Cementos Molins, Ontime, Barceló, bono de Greenvolt 5,2%, bono de Prosegur Cash 3,38% o el bono de Banco CTT 3,75% entre otros.
- Reducciones/Salidas: Reducción de pagarés de Ence o TSK, además de los continuos vencimientos periódicos de pagarés.

Las mayores fuentes de rentabilidad han sido el bono de Técnicas Reunidas del 2030, así como los pagarés de Arcelormital, LVMH, Ontime, Acciona, Amadeus entre otros. En el lado negativo no hay activos destacables.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,13% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,990343.

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 Banco Inversis.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: pagarés de empresa (69,35%).

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 compartimento en el periodo alcanzó el 0,19% frente al 0,23% del semestre anterior y al 0,08% 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 50,82% de su patrimonio (51,58% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,74 años y su

TIR media bruta a precios de mercado es del 3,05%.

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 24.120,51 € (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 FONDO

Para 2026 el sentimiento predominante es de “optimismo cauteloso”. El próximo año se presenta como un ejercicio de normalización económica, donde el crecimiento global se estabilizará en torno al 2.8% - 3.2%.

Por el lado de la renta fija, 2026 será un año para “bloquear” rentabilidades, donde la gestión de la duración será clave. Debido al nivel de los spreads de crédito, el Investment-grade será preferible al High-Yield. Asimismo, debido a los altos niveles de endeudamiento, la sostenibilidad de la deuda será otra de las claves a seguir con atención durante 2026, así como la evolución de los conflictos geopolíticos y la guerra arancelaria.

En definitiva, 2026 será un año donde la gestión activa volverá a ser importante.

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
ES0241571019 - BONO GENERAL DE ALQUILER 5,25 2030-11-25	EUR	1.989	0,32	0	0,00
ES0305229009 - BONO PROSEGUR CASH SA 3,38 2030-10-09	EUR	4.933	0,79	0	0,00
ES0205695002 - BONO AGOTZAINA SL 6,15 2030-07-04	EUR	1.974	0,32	0	0,00
ES0378165023 - BONO Técnicas Reunidas SA 5,15 2030-01-30	EUR	6.007	0,96	0	0,00
ES0236463008 - RENTA FIJA Audax Energía 4,20 2027-12-18	EUR	2.968	0,48	92	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.871	2,87	92	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.871	2,87	92	0,02
ES0505988073 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,08 2026-06-25	EUR	1.971	0,32	0	0,00
ES0505695371 - PAGARE AGOTZAINA 3,86 2026-10-29	EUR	775	0,12	0	0,00
ES0521975583 - PAGARE PGA CAF 2,22 2026-04-24	EUR	1.489	0,24	0	0,00
XS3259307307 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 3,19 2026-06-17	EUR	689	0,11	0	0,00
XS3259307729 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 3,28 2026-09-21	EUR	488	0,08	0	0,00
ES0505122574 - PAGARE METROVACESA 2,72 2026-06-26	EUR	986	0,16	0	0,00
ES0505769218 - PAGARE Pattal 3,14 2026-06-23	EUR	985	0,16	0	0,00
ES0505769234 - PAGARE Pattal 3,38 2026-09-18	EUR	976	0,16	0	0,00
ES0505548414 - PAGARE Grupo Ecoener SA 4,47 2026-09-25	EUR	484	0,08	0	0,00
ES0532945625 - PAGARE TUBACEX 2,90 2026-12-15	EUR	972	0,16	0	0,00
PTG1VFJM0158 - PAGARE VISABEIRA GROUP 3,80 2026-03-17	EUR	1.982	0,32	0	0,00
PTG1V9JM0155 - PAGARE VISABEIRA GROUP 3,98 2026-07-14	EUR	978	0,16	0	0,00
ES0505438657 - PAGARE Urbaser 2,61 2026-02-25	EUR	1.990	0,32	0	0,00
ES0505630410 - PAGARE Cie Automotive SA 2,95 2026-12-14	EUR	2.429	0,39	0	0,00
ES0505223521 - PAGARE Gestamp Auto 2,91 2026-12-17	EUR	1.943	0,31	0	0,00
ES0505072101 - PAGARE Pikolin SA 2,98 2026-04-20	EUR	99	0,02	0	0,00
ES0505451916 - PAGARE Pryconsa 2,59 2026-06-17	EUR	1.481	0,24	0	0,00
ES0505451908 - PAGARE Pryconsa 2,34 2026-03-11	EUR	497	0,08	0	0,00
ES0505451924 - PAGARE Pryconsa 2,76 2026-10-12	EUR	1.467	0,24	0	0,00
PTME9HJM0006 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,06 2026-06-22	EUR	1.460	0,23	0	0,00
XS3247740924 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,71 2026-12-02	EUR	1.169	0,19	0	0,00
ES05050470L1 - PAGARE BARCELÓ 2,70 2026-09-08	EUR	2.157	0,35	0	0,00
ES0505718470 - PAGARE Pagarés Cesce 2,36 2026-06-15	EUR	691	0,11	0	0,00
ES0505229239 - PAGARE PROSEGUR 2,36 2026-06-04	EUR	494	0,08	0	0,00
ES0505079428 - PAGARE Grenergy Renovables 3,98 2026-12-02	EUR	962	0,15	0	0,00
ES0505438665 - PAGARE Urbaser 2,68 2026-03-31	EUR	3.970	0,64	0	0,00
ES0505438665 - PAGARE Urbaser 2,91 2026-03-31	EUR	2.973	0,48	0	0,00
ES0582870R88 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,25 2027-05-31	EUR	953	0,15	0	0,00
ES05781650M2 - PAGARE Técnicas Reunidas 3,55 2027-02-26	EUR	2.683	0,43	0	0,00
ES0505075673 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 3,07 2026-05-26	EUR	985	0,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTG593JM0024 - PAGARE Greenvolt Energías R 4,15 2026-04-20	EUR	1.181	0,19	0	0,00
ES0521975575 - PAGARE PGA CAF 2,14 2026-03-20	EUR	1.492	0,24	0	0,00
ES0521975575 - PAGARE PGA CAF 2,20 2026-03-20	EUR	993	0,16	0	0,00
ES0505548463 - PAGARE Grupo Ecoener SA 4,90 2026-11-25	EUR	477	0,08	0	0,00
ES0505548455 - PAGARE Grupo Ecoener SA 3,73 2026-06-25	EUR	491	0,08	0	0,00
ES0505548455 - PAGARE Grupo Ecoener SA 4,03 2026-06-25	EUR	489	0,08	0	0,00
ES0505122566 - PAGARE METROVACESA 2,67 2026-04-24	EUR	396	0,06	0	0,00
ES0505695355 - PAGARE AGOTZAINA 3,80 2026-09-30	EUR	291	0,05	0	0,00
PTG1VNVJM0141 - PAGARE VISABEIRA GROUP 4,00 2026-04-20	EUR	1.968	0,32	0	0,00
ES0505769192 - PAGARE Talgo SA 3,10 2026-05-22	EUR	99	0,02	0	0,00
ES0505521585 - PAGARE Arteche Lantegi Elka 2,57 2026-05-21	EUR	494	0,08	0	0,00
PTME9GJM0007 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,07 2026-09-25	EUR	1.918	0,31	0	0,00
XS3238264801 - PAGARE BBVA 2,18 2026-05-19	EUR	4.947	0,79	0	0,00
FR0129500429 - PAGARE CREDIT AGRICOLE SA 2,19 2026-08-18	EUR	4.920	0,79	0	0,00
FR0129496057 - PAGARE LVMH MOET HENNESSY V 2,18 2026-11-18	EUR	9.787	1,57	0	0,00
ES0505630246 - PAGARE Cie Automotive SA 2,65 2026-05-14	EUR	2.962	0,47	0	0,00
ES0505630360 - PAGARE Cie Automotive SA 2,38 2026-02-12	EUR	2.977	0,48	0	0,00
XS3231991756 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,71 2026-11-12	EUR	979	0,16	0	0,00
XS3232965023 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,63 2026-08-13	EUR	981	0,16	0	0,00
ES0505760274 - PAGARE Azvi 3,81 2026-10-08	EUR	290	0,05	0	0,00
ES05297434N6 - PAGARE ELECENOR 2,39 2026-05-15	EUR	5.436	0,87	0	0,00
ES0505130841 - PAGARE Global Dominion Acce 2,72 2026-05-08	EUR	592	0,09	0	0,00
ES05329456U6 - PAGARE TUBACEX 2,85 2026-11-13	EUR	97	0,02	0	0,00
ES0505130858 - PAGARE Global Dominion Acce 2,96 2026-09-18	EUR	488	0,08	0	0,00
ES0565386531 - PAGARE Solaria Energia 3,79 2026-11-13	EUR	1.930	0,31	0	0,00
ES0583746724 - PAGARE VIDRALAL 2,32 2026-02-11	EUR	298	0,05	0	0,00
ES05050470K3 - PAGARE BARCELÓ 2,46 2026-06-08	EUR	2.174	0,35	0	0,00
ES05050470K3 - PAGARE BARCELÓ 2,54 2026-06-08	EUR	5.917	0,95	0	0,00
FR0129447290 - PAGARE ArcelorMittal 0,66 2026-09-02	EUR	4.973	0,80	0	0,00
XS3226052341 - PAGARE Eni SpA 2,13 2026-05-05	EUR	4.948	0,79	0	0,00
ES0505229213 - PAGARE PROSEGUR 2,44 2026-07-03	EUR	1.968	0,32	0	0,00
ES05781650L4 - PAGARE Técnicas Reunidas 3,90 2027-10-28	EUR	2.780	0,45	0	0,00
ES05329457D0 - PAGARE TUBACEX 2,86 2026-10-28	EUR	1.361	0,22	0	0,00
ES05329457E8 - PAGARE TUBACEX 3,02 2027-04-30	EUR	477	0,08	0	0,00
ES0582870R62 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,16 2027-04-30	EUR	953	0,15	0	0,00
ES0536463872 - PAGARE Audax Energia 3,51 2026-06-29	EUR	980	0,16	0	0,00
ES0536463872 - PAGARE Audax Energia 3,50 2026-06-29	EUR	978	0,16	0	0,00
ES05781650K6 - PAGARE Técnicas Reunidas 3,58 2027-01-29	EUR	96	0,02	0	0,00
ES0505122558 - PAGARE METROVACESA 2,47 2026-02-20	EUR	497	0,08	0	0,00
ES0505122541 - PAGARE METROVACESA 2,68 2026-03-20	EUR	792	0,13	0	0,00
ES0505531402 - PAGARE Premier España 4,03 2027-08-31	EUR	928	0,15	0	0,00
ES0505718462 - PAGARE Pagarés Cesce 2,48 2026-10-15	EUR	684	0,11	0	0,00
ES0505695330 - PAGARE AGOTZAINA 3,78 2026-07-28	EUR	778	0,12	0	0,00
ES0505394850 - PAGARE Tsk Electrónica y El 3,99 2026-04-22	EUR	490	0,08	0	0,00
ES0505394827 - PAGARE Tsk Electrónica y El 3,68 2026-01-20	EUR	991	0,16	0	0,00
XS3215433080 - PAGARE FCC 2,40 2026-04-27	EUR	1.976	0,32	0	0,00
ES05050721M5 - PAGARE Pikolin SA 2,66 2026-02-23	EUR	398	0,06	0	0,00
ES05050721M5 - PAGARE Pikolin SA 3,08 2026-02-23	EUR	198	0,03	0	0,00
ES0505223489 - PAGARE Gestamp Auto 2,89 2026-10-16	EUR	486	0,08	0	0,00
ES0505079337 - PAGARE Grenenergy Renovables 4,00 2026-10-23	EUR	480	0,08	0	0,00
ES0505223463 - PAGARE Gestamp Auto 2,61 2026-05-12	EUR	985	0,16	0	0,00
XS3206374814 - PAGARE AMADEUS IT GROUP SA 2,15 2026-03-10	EUR	5.947	0,95	0	0,00
ES0505446551 - PAGARE Coren 3,31 2026-04-13	EUR	984	0,16	0	0,00
ES0505718454 - PAGARE Pagarés Cesce 2,40 2026-08-17	EUR	1.570	0,25	0	0,00
ES0505718454 - PAGARE Pagarés Cesce 2,43 2026-08-17	EUR	294	0,05	0	0,00
ES0505446544 - PAGARE Coren 3,73 2026-10-13	EUR	964	0,15	0	0,00
ES05050470F3 - PAGARE BARCELÓ 2,69 2026-07-08	EUR	392	0,06	0	0,00
ES0505722225 - PAGARE Oesia Networks 4,09 2026-04-01	EUR	490	0,08	0	0,00
ES0505693020 - PAGARE Cementos Molins 2,52 2026-01-14	EUR	993	0,16	0	0,00
ES05781650J8 - PAGARE Técnicas Reunidas 3,76 2026-10-30	EUR	384	0,06	0	0,00
ES0578165922 - PAGARE Técnicas Reunidas 3,27 2026-06-26	EUR	2.442	0,39	0	0,00
ES0505229189 - PAGARE PROSEGUR 2,52 2026-09-30	EUR	2.927	0,47	0	0,00
ES0505075608 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 3,34 2026-06-25	EUR	976	0,16	0	0,00
ES0505075590 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 3,01 2026-03-25	EUR	986	0,16	0	0,00
ES0505630386 - PAGARE Cie Automotive SA 2,82 2026-09-28	EUR	1.654	0,27	0	0,00
ES0565386499 - PAGARE Solaria Energia 3,78 2026-03-26	EUR	2.454	0,39	0	0,00
ES0565386481 - PAGARE Solaria Energia 4,00 2026-09-25	EUR	2.404	0,39	0	0,00
ES0505075640 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 3,48 2026-09-28	EUR	972	0,16	0	0,00
ES05297434L0 - PAGARE ELECENOR 2,29 2026-01-29	EUR	992	0,16	0	0,00
ES054653586 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,75 2026-09-28	EUR	289	0,05	0	0,00
ES0505695322 - PAGARE AGOTZAINA 3,25 2026-05-25	EUR	592	0,09	0	0,00
ES05364630F3 - PAGARE Audax Energia 3,43 2026-03-25	EUR	983	0,16	0	0,00
ES05364630G1 - PAGARE Audax Energia 3,88 2026-09-25	EUR	485	0,08	0	0,00
ES05364630G1 - PAGARE Audax Energia 3,88 2026-09-25	EUR	965	0,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05364630H9 - PAGARE Audax Energia 3,47 2026-07-24	EUR	686	0,11	0	0,00
ES05364630H9 - PAGARE Audax Energia 3,66 2026-07-24	EUR	2.916	0,47	0	0,00
XS3189645727 - PAGARE FCC 2,34 2026-03-23	EUR	2.966	0,48	0	0,00
XS3189654984 - PAGARE FCC 2,29 2026-01-12	EUR	1.986	0,32	0	0,00
ES0505718439 - PAGARE Pagarés Cesce 2,44 2026-05-18	EUR	1.674	0,27	0	0,00
ES0505718447 - PAGARE Pagarés Cesce 2,51 2026-07-15	EUR	1.372	0,22	0	0,00
PTME1VJM0113 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,35 2026-05-13	EUR	967	0,15	0	0,00
PTME1JUM0119 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,32 2026-03-16	EUR	975	0,16	0	0,00
PTG1VTJM0145 - PAGARE VISABEIRA GROUP 4,04 2026-02-27	EUR	983	0,16	0	0,00
ES0505130833 - PAGARE Global Dominion Acce 2,96 2026-06-12	EUR	490	0,08	0	0,00
ES0505286924 - PAGARE ULMA 2,52 2026-01-21	EUR	793	0,13	0	0,00
ES0505760258 - PAGARE Azvi 3,72 2026-06-11	EUR	974	0,16	0	0,00
ES0505521569 - PAGARE Arteche Lantegi Elka 2,56 2026-03-20	EUR	99	0,02	0	0,00
ES0505047017 - PAGARE BARCELÓ 2,50 2026-02-09	EUR	495	0,08	0	0,00
ES0505722274 - PAGARE Oesia Networks 4,05 2026-06-05	EUR	490	0,08	0	0,00
ES0505722274 - PAGARE Oesia Networks 4,37 2026-06-05	EUR	485	0,08	0	0,00
ES0505722266 - PAGARE Oesia Networks 3,67 2026-03-06	EUR	396	0,06	0	0,00
ES0505722266 - PAGARE Oesia Networks 4,09 2026-03-06	EUR	491	0,08	0	0,00
ES0505451882 - PAGARE Pryconsa 2,95 2026-09-11	EUR	1.943	0,31	0	0,00
ES05846961B9 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,84 2026-03-12	EUR	2.458	0,39	0	0,00
ES05846961B9 - ACTIVOS Masmovil Ibercom 3,86 2026-03-12	EUR	482	0,08	0	0,00
ES05846961O2 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,55 2026-09-11	EUR	1.932	0,31	0	0,00
ES0505630378 - PAGARE Cie Automotive SA 2,84 2026-09-14	EUR	1.458	0,23	0	0,00
ES05846961I4 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,33 2026-06-12	EUR	1.952	0,31	0	0,00
ES0505229163 - PAGARE PROSEGUR 2,36 2026-03-05	EUR	494	0,08	0	0,00
ES0505451825 - PAGARE Pryconsa 2,58 2026-02-13	EUR	888	0,14	0	0,00
ES0505451874 - PAGARE Pryconsa 2,82 2026-05-15	EUR	1.468	0,24	0	0,00
XS3139827425 - PAGARE Grupo Acciona (B.inv) 2,58 2026-07-27	EUR	5.851	0,94	0	0,00
ES0582870R13 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,14 2027-01-29	EUR	954	0,15	0	0,00
ES0582870N90 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 2,53 2026-01-30	EUR	691	0,11	0	0,00
ES05846961F0 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,32 2026-04-13	EUR	977	0,16	0	0,00
ES0505630352 - PAGARE Cie Automotive SA 2,83 2026-07-28	EUR	2.432	0,39	0	0,00
ES0505695264 - PAGARE AGOTZAINA 3,52 2026-01-27	EUR	295	0,05	0	0,00
ES0521975559 - PAGARE PGA CAF 2,21 2026-01-23	EUR	2.868	0,46	0	0,00
ES0505122533 - PAGARE METROVACESA 2,62 2026-01-23	EUR	592	0,09	0	0,00
ES0505760241 - PAGARE Azvi 4,00 2026-07-09	EUR	1.252	0,20	0	0,00
ES0505075616 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 3,53 2026-07-27	EUR	975	0,16	0	0,00
ES0505075616 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 3,51 2026-07-27	EUR	967	0,15	0	0,00
ES0505075624 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 3,35 2026-04-27	EUR	985	0,16	0	0,00
ES0505075624 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 3,31 2026-04-27	EUR	977	0,16	0	0,00
XS3134354581 - PAGARE FCC 2,36 2026-01-22	EUR	1.977	0,32	0	0,00
ES0505769226 - PAGARE Talgo SA 3,47 2026-07-23	EUR	196	0,03	0	0,00
ES0505769226 - PAGARE Talgo SA 3,45 2026-07-23	EUR	967	0,16	0	0,00
ES0505769143 - PAGARE Talgo SA 3,14 2026-02-23	EUR	2.946	0,47	0	0,00
ES0565386465 - PAGARE Solaria Energia 3,95 2026-07-24	EUR	769	0,12	0	0,00
ES0531429167 - PAGARE Grupo Eroski 2,83 2026-01-23	EUR	498	0,08	0	0,00
XS3127977554 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 3,23 2026-04-21	EUR	1.953	0,31	0	0,00
XS3127977802 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 3,34 2026-07-09	EUR	1.453	0,23	0	0,00
ES0505722233 - PAGARE Oesia Networks 4,04 2026-01-16	EUR	490	0,08	0	0,00
ES0505130825 - PAGARE Global Dominion Acce 2,90 2026-07-10	EUR	1.959	0,31	0	0,00
ES0505130825 - PAGARE Global Dominion Acce 2,90 2026-07-10	EUR	1.459	0,23	0	0,00
ES0505461642 - PAGARE Sidenor Aceros 2,77 2026-01-23	EUR	986	0,16	0	0,00
ES0505521551 - PAGARE Arteche Lantegi Elka 2,56 2026-01-20	EUR	494	0,08	0	0,00
ES0541571552 - PAGARE GAM 3,25 2026-07-14	EUR	1.453	0,23	0	0,00
ES0505604597 - PAGARE Ontime Corp 3,70 2026-01-16	EUR	1.473	0,24	0	0,00
ES0505630329 - PAGARE Cie Automotive SA 2,77 2026-07-15	EUR	2.919	0,47	0	0,00
ES0505223414 - PAGARE Gestamp Auto 2,82 2026-07-15	EUR	2.918	0,47	0	0,00
ES05846960X5 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,01 2026-01-15	EUR	1.973	0,32	0	0,00
XS3121048816 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 3,15 2026-04-13	EUR	1.954	0,31	0	0,00
ES0505451809 - PAGARE Pryconsa 2,66 2026-04-14	EUR	981	0,16	0	0,00
PTME1UJM0114 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,48 2026-04-06	EUR	961	0,15	0	0,00
ES0583746690 - PAGARE VIDRALAL 2,33 2026-01-12	EUR	298	0,05	0	0,00
ES0583746690 - PAGARE VIDRALAL 2,31 2026-01-12	EUR	988	0,16	0	0,00
ES0582870R05 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 9,43 2026-01-15	EUR	2.864	0,46	0	0,00
ES05050470H9 - PAGARE BARCELÓ 2,68 2026-04-08	EUR	1.284	0,21	0	0,00
ES05050470H9 - PAGARE BARCELÓ 2,67 2026-04-08	EUR	4.022	0,64	0	0,00
XS3117307119 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 3,28 2026-07-09	EUR	1.937	0,31	0	0,00
ES0505229148 - PAGARE PROSEGUR 2,40 2026-01-14	EUR	1.682	0,27	0	0,00
ES0505229148 - PAGARE PROSEGUR 2,38 2026-01-14	EUR	1.778	0,28	0	0,00
ES0530625302 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,28 2027-02-26	EUR	1.607	0,26	1.611	0,37
ES0505630311 - PAGARE Cie Automotive SA 2,60 2026-01-29	EUR	2.468	0,40	0	0,00
ES0505695306 - PAGARE AGOTZAINA 3,48 2025-11-25	EUR	0	0,00	493	0,11
ES0565386457 - PAGARE Solaria Energia 3,41 2026-06-25	EUR	2.453	0,39	0	0,00
ES0565386457 - PAGARE Solaria Energia 3,80 2026-06-25	EUR	2.894	0,46	2.888	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0521975542 - PAGARE PGA CAF 2,20 2025-12-18	EUR	0	0,00	2.967	0,68
ES0505769135 - PAGARE Pattal 3,22 2026-01-23	EUR	3.926	0,63	3.926	0,90
ES0505438590 - PAGARE Urbaser 2,82 2025-11-27	EUR	0	0,00	988	0,23
ES0505122517 - PAGARE METROVACESA 2,65 2025-12-19	EUR	0	0,00	1.382	0,32
ES0505760233 - PAGARE Azvi 2,81 2026-03-12	EUR	392	0,06	392	0,09
XS3102750851 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 3,32 2026-06-17	EUR	2.420	0,39	2.420	0,56
XS3101951898 - PAGARE FCC 2,27 2025-10-20	EUR	0	0,00	1.490	0,34
ES05364630D8 - PAGARE Audax Energia 3,78 2026-05-19	EUR	970	0,16	0	0,00
ES05364630D8 - PAGARE Audax Energia 3,75 2026-05-19	EUR	1.741	0,28	1.740	0,40
ES0505630295 - PAGARE Cie Automotive SA 2,79 2026-06-15	EUR	1.470	0,24	0	0,00
ES0505630295 - PAGARE Cie Automotive SA 2,79 2026-06-15	EUR	1.460	0,23	1.459	0,34
ES0505130783 - PAGARE Global Dominion Ace 2,82 2026-04-10	EUR	886	0,14	0	0,00
ES0505130783 - PAGARE Global Dominion Ace 2,93 2026-04-10	EUR	1.469	0,24	0	0,00
ES0505130783 - PAGARE Global Dominion Ace 2,93 2026-04-10	EUR	586	0,09	586	0,13
ES0541571529 - PAGARE GAM 3,50 2026-09-14	EUR	383	0,06	383	0,09
ES0541571537 - PAGARE GAM 1,50 2025-12-16	EUR	0	0,00	788	0,18
ES0541571511 - PAGARE GAM 3,30 2026-06-12	EUR	968	0,16	968	0,22
ES0531429159 - PAGARE Grupo Eroski 1,87 2025-12-19	EUR	0	0,00	785	0,18
ES0505451841 - PAGARE Pryconsa 2,66 2026-01-13	EUR	394	0,06	394	0,09
ES05050470E6 - PAGARE BARCELÓ 2,51 2025-12-09	EUR	0	0,00	3.951	0,91
ES0505223398 - PAGARE Gestamp Auto 2,52 2026-06-16	EUR	988	0,16	0	0,00
ES0505223398 - PAGARE Gestamp Auto 2,87 2026-06-16	EUR	4.867	0,78	4.859	1,12
ES0505722258 - PAGARE Oesia Networks 4,00 2025-12-05	EUR	0	0,00	588	0,14
PTG59QJ00021 - PAGARE Greenvolt Energias R 4,32 2026-03-10	EUR	1.453	0,23	1.452	0,33
ES0505604399 - PAGARE Ontime Corp 4,35 2026-07-03	EUR	7.644	1,23	7.658	1,76
ES0505604555 - PAGARE Ontime Corp 5,95 2027-06-04	EUR	3.573	0,57	3.579	0,82
XS3088573871 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,57 2026-05-27	EUR	2.927	0,47	2.926	0,67
ES0505293441 - PAGARE Greenalia SA 5,17 2026-05-29	EUR	381	0,06	380	0,09
ES0505293425 - PAGARE Greenalia SA 4,89 2026-02-27	EUR	579	0,09	579	0,13
ES05329456W2 - PAGARE TUBACEX 3,10 2027-05-28	EUR	954	0,15	0	0,00
ES0505630261 - PAGARE Cie Automotive SA 2,53 2026-05-29	EUR	1.975	0,32	0	0,00
ES0505630261 - PAGARE Cie Automotive SA 2,88 2026-05-29	EUR	4.867	0,78	4.860	1,12
XS3085492752 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,62 2026-05-27	EUR	7.797	1,25	7.796	1,80
ES0545653560 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,95 2026-05-27	EUR	481	0,08	481	0,11
ES0505122509 - PAGARE METROVACESA 2,72 2025-10-24	EUR	0	0,00	1.483	0,34
ES0505695215 - PAGARE AGOTZAINA 2,21 2025-12-30	EUR	0	0,00	1.076	0,25
ES0536463997 - PAGARE Audax Energia 3,82 2026-02-26	EUR	3.889	0,62	3.888	0,90
ES0531429134 - PAGARE Grupo Eroski 3,69 2025-10-23	EUR	0	0,00	985	0,23
PTME16JM0118 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,27 2025-11-20	EUR	0	0,00	1.950	0,45
XS3081757315 - PAGARE FCC 2,42 2025-11-24	EUR	0	0,00	3.260	0,75
ES0505521536 - PAGARE Arteche Lantegi Elka 2,67 2025-11-21	EUR	0	0,00	493	0,11
ES0505438616 - PAGARE Urbaser 3,03 2025-10-21	EUR	0	0,00	5.431	1,25
FR0129213171 - PAGARE ArcelorMittal 2,34 2026-02-16	EUR	9.827	1,58	9.826	2,26
ES0505555617 - PAGARE Nimo's Holding 4,17 2026-02-10	EUR	1.941	0,31	1.941	0,45
ES0505555609 - PAGARE Nimo's Holding 4,25 2026-06-02	EUR	1.437	0,23	1.437	0,33
ES0505286882 - PAGARE ULMA 2,62 2025-09-22	EUR	0	0,00	1.090	0,25
ES0505604548 - PAGARE Ontime Corp 4,08 2026-05-14	EUR	1.451	0,23	0	0,00
ES0505531345 - PAGARE Premier España 3,63 2026-04-17	EUR	392	0,06	0	0,00
ES0505223372 - PAGARE Gestamp Auto 2,81 2026-02-16	EUR	1.958	0,31	1.958	0,45
ES05050470D8 - PAGARE BARCELÓ 2,60 2025-11-11	EUR	0	0,00	5.923	1,36
ES0565386432 - PAGARE Solaria Energia 3,32 2025-11-27	EUR	0	0,00	1.472	0,34
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA 2,88 2025-07-23	EUR	0	0,00	1.990	0,46
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA 2,84 2025-07-23	EUR	0	0,00	3.080	0,71
ES0536463989 - PAGARE Audax Energia 3,75 2025-10-30	EUR	0	0,00	687	0,16
ES0582870Q22 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,15 2026-10-29	EUR	956	0,15	954	0,22
ES0530625278 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,57 2026-07-27	EUR	383	0,06	383	0,09
XS3061258698 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 3,30 2026-01-12	EUR	3.908	0,63	3.908	0,90
ES0505695280 - PAGARE AGOTZAINA 3,77 2025-10-27	EUR	0	0,00	785	0,18
XS3060742536 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,58 2026-04-23	EUR	3.900	0,63	3.900	0,90
ES0505548323 - PAGARE Grueco 4,32 2026-02-25	EUR	968	0,16	968	0,22
ES0505548331 - PAGARE Grueco 3,84 2025-10-24	EUR	0	0,00	687	0,16
PTME18JM0108 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,58 2025-10-16	EUR	0	0,00	973	0,22
PTME1KJM0116 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,42 2025-12-05	EUR	0	0,00	1.932	0,45
ES0505760209 - PAGARE Azvi 3,93 2025-11-13	EUR	0	0,00	196	0,05
ES0536463971 - PAGARE Audax Energia 3,84 2025-11-25	EUR	0	0,00	978	0,23
ES0505394751 - PAGARE Tsk Electrónica y El 3,98 2025-07-22	EUR	0	0,00	1.980	0,46
ES0505394769 - PAGARE Tsk Electrónica y El 4,15 2025-11-12	EUR	0	0,00	1.955	0,45
ES0505461618 - PAGARE Sidenor Aceros 3,07 2025-10-20	EUR	0	0,00	295	0,07
ES0505521528 - PAGARE Arteche Lantegi Elka 2,86 2025-10-16	EUR	0	0,00	99	0,02
ES0505630220 - PAGARE Cie Automotive SA 3,02 2026-04-14	EUR	1.776	0,28	0	0,00
ES0505630220 - PAGARE Cie Automotive SA 3,03 2026-04-14	EUR	1.944	0,31	1.941	0,45
ES0505630170 - PAGARE Cie Automotive SA 2,84 2025-10-15	EUR	0	0,00	2.465	0,57
ES05329456Q4 - PAGARE TUBACEX 3,05 2026-04-15	EUR	970	0,16	970	0,22
ES05329456R2 - PAGARE TUBACEX 3,25 2026-10-15	EUR	953	0,15	956	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05050470C0 - PAGARE BARCELÓ 2,81 2025-10-08	EUR	0	0,00	2.960	0,68
ES0505223356 - PAGARE Gestamp Auto 2,92 2025-10-15	EUR	0	0,00	1.971	0,45
ES0505223364 - PAGARE Gestamp Auto 3,01 2026-01-19	EUR	1.955	0,31	1.955	0,45
ES0505130767 - PAGARE Global Dominion Acce 3,05 2025-12-12	EUR	0	0,00	490	0,11
ES0505451817 - PAGARE Pryconsa 1,98 2025-12-15	EUR	0	0,00	3.432	0,79
ES0583746658 - PAGARE VIDRALAL 2,57 2025-07-11	EUR	0	0,00	994	0,23
ES0505031221 - PAGARE Ortiz Construcc 3,53 2025-10-09	EUR	0	0,00	1.966	0,45
ES0505229114 - PAGARE PROSEGUR 2,67 2025-10-02	EUR	0	0,00	1.287	0,30
ES0505229114 - PAGARE PROSEGUR 2,62 2025-10-02	EUR	0	0,00	988	0,23
ES05781650F6 - PAGARE Técnicas Reunidas 3,80 2025-11-27	EUR	0	0,00	1.951	0,45
ES0505630212 - PAGARE Cie Automotive SA 3,18 2026-03-26	EUR	1.676	0,27	0	0,00
ES0505630212 - PAGARE Cie Automotive SA 3,15 2026-03-26	EUR	2.621	0,42	2.618	0,60
ES0554653552 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 4,23 2026-03-27	EUR	196	0,03	0	0,00
ES0554653552 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 4,25 2026-03-27	EUR	192	0,03	192	0,04
ES0530625260 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,82 2027-03-24	EUR	279	0,04	280	0,06
ES0505438566 - PAGARE Urbaser 3,34 2025-07-21	EUR	0	0,00	1.485	0,34
ES0505521510 - PAGARE Arteche Lantegi Elka 2,97 2025-09-19	EUR	0	0,00	197	0,05
ES0536463955 - PAGARE Audax Energia 3,98 2025-09-25	EUR	0	0,00	984	0,23
ES0536463955 - PAGARE Audax Energia 3,96 2025-09-25	EUR	0	0,00	2.942	0,68
ES0521975500 - PAGARE PGA CAF 2,59 2025-07-24	EUR	0	0,00	2.478	0,57
ES05050721K9 - PAGARE Pikolin SA 1,77 2025-12-15	EUR	0	0,00	1.474	0,34
ES05329456O9 - PAGARE TUBACEX 3,40 2027-03-12	EUR	1.880	0,30	1.886	0,43
ES0505722209 - PAGARE Oesia Networks 4,29 2025-09-12	EUR	0	0,00	783	0,18
XS3025314801 - PAGARE Maire Technimont SpA 3,68 2026-03-09	EUR	2.895	0,46	2.894	0,67
ES0505451791 - PAGARE Pryconsa 2,98 2025-08-05	EUR	0	0,00	1.483	0,34
ES05846961B9 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,86 2026-03-12	EUR	0	0,00	481	0,11
ES05846960N6 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,37 2025-09-12	EUR	0	0,00	492	0,11
ES0505130759 - PAGARE Global Dominion Acce 3,35 2026-03-06	EUR	1.645	0,26	1.645	0,38
ES0576156386 - PAGARE Copasa 4,25 2026-02-13	EUR	2.018	0,32	2.018	0,46
ES0582870P56 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 10,83 2026-09-29	EUR	3.687	0,59	3.832	0,88
ES0582870P56 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 9,58 2026-09-29	EUR	2.254	0,36	2.328	0,54
ES05329456K7 - PAGARE TUBACEX 2,68 2026-09-28	EUR	980	0,16	0	0,00
ES05329456K7 - PAGARE TUBACEX 3,58 2026-09-28	EUR	955	0,15	954	0,22
ES05329456K7 - PAGARE TUBACEX 3,40 2026-09-28	EUR	3.338	0,54	3.331	0,77
ES0505075582 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 3,89 2026-02-27	EUR	1.925	0,31	1.925	0,44
ES0505630162 - PAGARE Cie Automotive SA 3,19 2025-09-29	EUR	0	0,00	1.375	0,32
ES0505630162 - PAGARE Cie Automotive SA 3,01 2025-09-29	EUR	0	0,00	1.965	0,45
PTME11JM0102 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,70 2025-07-11	EUR	0	0,00	1.566	0,36
ES0565386408 - PAGARE Solaria Energia 3,78 2025-09-25	EUR	0	0,00	2.934	0,68
ES0505130726 - PAGARE Global Dominion Acce 2,82 2025-11-14	EUR	0	0,00	1.085	0,25
ES05329456J9 - PAGARE TUBACEX 3,16 2025-11-14	EUR	0	0,00	977	0,23
ES0505130734 - PAGARE Global Dominion Acce 3,45 2026-02-13	EUR	2.224	0,36	2.224	0,51
ES05329456D2 - PAGARE TUBACEX 3,13 2025-07-15	EUR	0	0,00	1.481	0,34
ES0505451734 - PAGARE Pryconsa 3,05 2025-09-12	EUR	0	0,00	1.966	0,45
ES05050470B2 - PAGARE BARCELÓ 3,21 2025-09-15	EUR	0	0,00	98	0,02
ES05846960Z0 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,98 2026-02-12	EUR	962	0,15	962	0,22
ES0505548281 - PAGARE Gruecol 6,25 2027-02-04	EUR	1.791	0,29	1.781	0,41
ES0505293409 - PAGARE Greenalia SA 5,39 2025-10-31	EUR	0	0,00	1.058	0,24
ES0582870P15 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,09 2025-07-30	EUR	0	0,00	985	0,23
ES05329456G5 - PAGARE TUBACEX 3,26 2025-10-31	EUR	0	0,00	1.953	0,45
ES05329456F7 - PAGARE TUBACEX 3,30 2026-01-30	EUR	968	0,16	968	0,22
ES0582870P23 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,55 2026-07-30	EUR	952	0,15	952	0,22
ES05297433X7 - PAGARE ELECENOR 1,91 2025-12-19	EUR	0	0,00	2.941	0,68
ES05297433X7 - PAGARE ELECENOR 2,43 2025-12-19	EUR	0	0,00	879	0,20
ES0565386390 - PAGARE Solaria Energia 4,04 2025-07-18	EUR	0	0,00	687	0,16
ES0505075574 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 4,01 2026-01-27	EUR	1.962	0,31	0	0,00
ES0505075574 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 4,03 2026-01-27	EUR	2.213	0,35	2.211	0,51
ES0554653545 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 4,52 2026-01-27	EUR	196	0,03	0	0,00
ES0554653545 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 4,50 2026-01-27	EUR	287	0,05	287	0,07
ES0505630154 - PAGARE Cie Automotive SA 3,18 2025-07-29	EUR	0	0,00	2.954	0,68
ES0505079378 - PAGARE Greenergy Renovables 4,20 2026-09-25	EUR	1.868	0,30	1.879	0,43
ES0505079394 - PAGARE Greenergy Renovables 4,15 2026-01-26	EUR	1.920	0,31	1.920	0,44
ES0530625229 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,96 2027-01-26	EUR	931	0,15	934	0,22
ES0505760142 - PAGARE Azvi 4,37 2025-07-24	EUR	0	0,00	1.273	0,29
ES0505521502 - PAGARE Arteche Lantegi Elka 3,43 2025-07-18	EUR	0	0,00	787	0,18
XS2986717275 - PAGARE Maire Technimont SpA 3,84 2025-07-21	EUR	0	0,00	2.454	0,57
ES0536463930 - PAGARE Audax Energia 4,39 2025-07-21	EUR	0	0,00	783	0,18
ES0505122483 - PAGARE METROVACESA 3,14 2025-07-24	EUR	0	0,00	394	0,09
ES0505722183 - PAGARE Oesia Networks 4,55 2025-07-18	EUR	0	0,00	880	0,20
ES05329456B6 - PAGARE TUBACEX 3,30 2026-01-16	EUR	2.227	0,36	2.227	0,51
ES0505130700 - PAGARE Global Dominion Acce 3,41 2025-10-17	EUR	0	0,00	1.950	0,45
ES0505047995 - PAGARE BARCELÓ 3,16 2025-07-10	EUR	0	0,00	2.167	0,50
ES0505229072 - PAGARE PROSEGUR 2,97 2025-07-03	EUR	0	0,00	4.735	1,09
XS2969682694 - PAGARE Maire Technimont SpA 3,62 2025-12-22	EUR	0	0,00	1.930	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05052870L0 - PAGARE Aedas Homes 3,70 2026-06-19	EUR	947	0,15	947	0,22
ES0505293383 - PAGARE Greenalia SA 5,34 2025-09-26	EUR	0	0,00	769	0,18
ES0582870P07 - PAGARE Sacyr Valleherm B.in 3,33 2026-06-15	EUR	667	0,11	667	0,15
ES0582870O81 - PAGARE Sacyr Valleherm B.in 3,20 2026-03-16	EUR	675	0,11	673	0,16
ES0505079360 - PAGARE Greenergy Renovables 4,30 2026-02-12	EUR	1.906	0,31	1.904	0,44
ES05846960V9 - PAGARE Masmovil Ibercom 2,74 2025-12-12	EUR	0	0,00	486	0,11
ES05846960V9 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,89 2025-12-12	EUR	0	0,00	1.927	0,44
XS2959485157 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,97 2025-12-04	EUR	0	0,00	1.165	0,27
ES05329455Y0 - PAGARE TUBACEX 3,43 2025-11-28	EUR	0	0,00	1.451	0,33
ES0530625203 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,85 2026-05-26	EUR	966	0,15	970	0,22
ES0530625203 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,86 2026-05-26	EUR	2.560	0,41	2.570	0,59
ES0576156378 - PAGARE Copasa 5,83 2025-12-30	EUR	0	0,00	851	0,20
ES0505287997 - PAGARE Aedas Homes 4,05 2026-05-15	EUR	943	0,15	943	0,22
ES05052870A3 - PAGARE Aedas Homes 3,85 2026-02-20	EUR	286	0,05	286	0,07
ES05052870B1 - PAGARE Aedas Homes 4,30 2026-11-13	EUR	2.313	0,37	2.296	0,53
PTG595JM0019 - PAGARE Greenvolt Energias R 4,83 2025-07-28	EUR	0	0,00	483	0,11
ES0505079329 - PAGARE Greenergy Renovables 3,62 2026-07-31	EUR	977	0,16	0	0,00
ES0505079329 - PAGARE Greenergy Renovables 4,23 2026-07-31	EUR	1.438	0,23	1.433	0,33
ES0505079329 - PAGARE Greenergy Renovables 4,23 2026-07-31	EUR	1.438	0,23	1.433	0,33
ES0505079329 - PAGARE Greenergy Renovables 5,10 2026-07-31	EUR	2.220	0,36	2.221	0,51
ES0582870O08 - PAGARE Sacyr Valleherm B.in 3,68 2026-04-30	EUR	2.369	0,38	2.369	0,55
ES0530625161 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 4,05 2026-01-26	EUR	381	0,06	381	0,09
ES0505548257 - PAGARE Grupo Ecoener SA 6,25 2026-10-16	EUR	3.251	0,52	3.268	0,75
PTG59DJM0016 - PAGARE Greenvolt Energias R 7,17 2025-10-17	EUR	0	0,00	961	0,22
ES0554653529 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 4,75 2025-09-26	EUR	0	0,00	191	0,04
ES0505130684 - PAGARE Global Dominion Acce 4,10 2025-09-19	EUR	0	0,00	767	0,18
ES0505130684 - PAGARE Global Dominion Acce 4,10 2025-09-19	EUR	0	0,00	1.151	0,27
ES0505130684 - PAGARE Global Dominion Acce 4,10 2025-09-19	EUR	0	0,00	769	0,18
ES0505531311 - PAGARE Premier España 4,55 2025-09-30	EUR	0	0,00	1.432	0,33
ES0505630048 - PAGARE Cie Automotive SA 3,70 2025-09-11	EUR	0	0,00	980	0,23
ES0505630048 - PAGARE Cie Automotive SA 3,71 2025-09-11	EUR	0	0,00	1.738	0,40
XS2875216694 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 3,96 2025-08-04	EUR	0	0,00	1.443	0,33
ES0554653511 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5,35 2025-07-28	EUR	0	0,00	475	0,11
XS2867299831 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 5,02 2025-07-21	EUR	0	0,00	952	0,22
ES0505130676 - PAGARE Global Dominion Acce 4,80 2025-07-18	EUR	0	0,00	954	0,22
ES0505130676 - PAGARE Global Dominion Acce 4,80 2025-07-18	EUR	0	0,00	1.908	0,44
ES0505293334 - PAGARE Greenalia SA 6,45 2025-07-25	EUR	0	0,00	469	0,11
XS2861033913 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 5,02 2025-07-10	EUR	0	0,00	1.904	0,44
XS2784661675 - PAGARE SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	4.756	0,76	4.752	1,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		431.059	69,22	302.700	69,71
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	33.888	5,43	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	29.800	6,87
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	29.800	6,87
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	33.888	5,43	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		67.775	10,86	59.600	13,74
TOTAL RENTA FIJA		516.704	82,95	362.391	83,47
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
- DEPOSITOS CAJA ALMENDRALEJO 2,40 2026-04-06	EUR	6.000	0,96	6.000	1,38
- DEPOSITOS CAJA ALMENDRALEJO 2,50 2026-03-23	EUR	650	0,10	650	0,15
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,10 2026-11-27	EUR	1.000	0,16	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,10 2026-11-27	EUR	4.000	0,64	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,45 2049-12-31	EUR	5.000	0,80	5.000	1,15
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2049-12-31	EUR	0	0,00	1.000	0,23
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2049-12-31	EUR	0	0,00	4.000	0,92
TOTAL DEPÓSITOS		16.650	2,66	16.650	3,83
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		533.354	85,61	379.041	87,30
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
FR0014013VV7 - BONO AIR LIQUIDE FINANCE 2,63 2029-11-05	EUR	3.975	0,64	0	0,00
NO0013684563 - RENTA FIJA Greenalia 7,00 2030-11-20	EUR	1.505	0,24	0	0,00
PTBOTBOM0007 - BONO BANCO CTT 3,75 2028-11-17	EUR	1.503	0,24	0	0,00
XS3224498108 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,00 2030-11-07	EUR	994	0,16	0	0,00
XS3225326282 - BONO JING GROEP NV 2,88 2030-11-10	EUR	2.380	0,38	0	0,00
XS3226478918 - BONO ALPHABET INC 2,38 2028-11-06	EUR	5.475	0,88	0	0,00
XS3207981161 - RENTA FIJA Maire Tecnimont SpA 4,00 2030-11-13	EUR	5.139	0,82	0	0,00
FR0014012CM0 - BONO SCHNEIDER ELECTRIC S 2,63 2029-09-02	EUR	2.989	0,48	0	0,00
XS3109654726 - BONO VODAFONE INTERNAT FI 2,75 2029-07-03	EUR	3.986	0,64	0	0,00
XS3075393499 - BONO CONTINENTAL AG 2,88 2028-11-22	EUR	3.000	0,48	3.002	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3019313363 - BONO PFIZER NETHERLANDS J2,88 2029-05-19	EUR	1.305	0,21	1.310	0,30
XS3071245644 - BONO ACCIONA FINANCIACION 3,65 2029-05-09	EUR	199	0,03	201	0,05
XS2036691868 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,52 2026-08-06	EUR	0	0,00	98	0,02
PTBINMOM0008 - BONO CELBI SA 4,52 2028-05-28	EUR	102	0,02	101	0,02
IT0005412264 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR	5.096	0,82	5.093	1,17
XS2300169419 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,86 2028-02-15	EUR	8.108	1,30	8.147	1,88
ES0305626006 - BONO INSUR PROMOCION INTG 4,00 2026-12-10	EUR	0	0,00	295	0,07
XS2499011059 - BONO UNICREDIT SPA 0 3,25 2027-07-27	EUR	2.028	0,33	2.026	0,47
XS2954181843 - BONO ARCELOMITTAL 3,13 2028-12-13	EUR	7.834	1,26	7.840	1,81
XS1380334224 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY J2,15 2028-03-15	EUR	3.956	0,63	0	0,00
PTGNVOM0008 - BONO GREENVOLT ENERGIAS 4,65 2029-02-14	EUR	913	0,15	906	0,21
PTGNVGM0004 - BONO GREENVOLT ENERGIAS 5,20 2027-11-18	EUR	3.833	0,61	2.798	0,64
XS2318337149 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,70 2027-03-23	EUR	958	0,15	963	0,22
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 5,25 2029-10-30	EUR	4.283	0,69	0	0,00
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2027-07-22	EUR	1.994	0,32	1.999	0,46
PTGNVOM0000 - RENTA FIJA Greenvolt Energias R 4,00 2028-11-10	EUR	4.154	0,67	4.157	0,96
XS2081500907 - RENTA FIJA FCCSer 1,66 2026-12-04	EUR	0	0,00	2.957	0,68
XS1548444816 - RENTA FIJA SCF 3,13 2027-01-19	EUR	0	0,00	3.031	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		75.709	12,15	44.922	10,35
XS2036691868 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,52 2026-08-06	EUR	97	0,02	0	0,00
ES0305626006 - BONO INSUR PROMOCION INTG 4,00 2026-12-10	EUR	294	0,05	0	0,00
XS2081500907 - RENTA FIJA FCCSer 1,66 2026-12-04	EUR	2.948	0,47	0	0,00
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	3.626	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.339	0,54	3.626	0,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		79.048	12,69	48.549	11,19
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2026-08-15	EUR	1.603	0,26	1.602	0,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.603	0,26	1.602	0,37
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		80.651	12,95	50.151	11,56
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		80.651	12,95	50.151	11,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		614.006	98,56	429.192	98,86

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

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Gesconsult, SA, SGIIC, se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 897.430,61 euros: 768.874,55 euros de remuneración fija, 122.632,66 euros de remuneración variable y 5.923,40 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 15 personas (de estos, 5 recibieron remuneración variable).

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

La alta dirección está compuesta por un total de 1 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 65.439,81 euros, 0,00 euros en especie y 9.750,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 6 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 322.922,12 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 286.205,06 euros, la remuneración variable a 31.882,66 euros y la retribución en especie a 4.834,40 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 2: 31.882,66 euros de remuneración variable, 130.197,90 euros de remuneración fija y 1.440,00 euros de retribución en especie.

c) Cualitativos:

Durante el ejercicio 2025 la Gestora se adhirió a la política retributiva de Andbank España Banca Privada, SAU. La política de remuneración es revisada anualmente.

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 7.386.306.840,50 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 532.959,77 euros.