

GESCONSULT RENTA VARIABLE EUROZONA, FI

Nº Registro CNMV: 183

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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

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

Dirección

CL. 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 FONDO

Fecha de registro: 28/06/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,45	0,15	1,54	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	1,47	1,22	1,93

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	143.250,21	179.977,14
Nº de Partícipes	307	322
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	3.896	27.1996
2024	4.491	22.9319
2023	4.577	20.8944
2022	4.807	17.5480

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio			
Comisión de depositario			0,06			0,12	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	2020
Rentabilidad IIC	18,61	4,72	4,57	5,03	3,12	9,75	19,07	-26,04	-1,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	10-10-2025	-4,21	04-04-2025	-3,59	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	10-11-2025	2,37	10-04-2025	5,66	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,66	10,41	12,06	20,08	14,55	12,21	12,93	22,34	24,27
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
BENCHMARK GC CRECIMIENTO	15,71	10,91	12,29	22,80	14,76	12,63	13,21	22,04	30,58
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,83	8,83	9,65	9,77	9,79	11,31	11,49	11,88	10,34

(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)	2,58	0,68	0,64	0,63	0,64	2,55	2,60	2,49	2,40

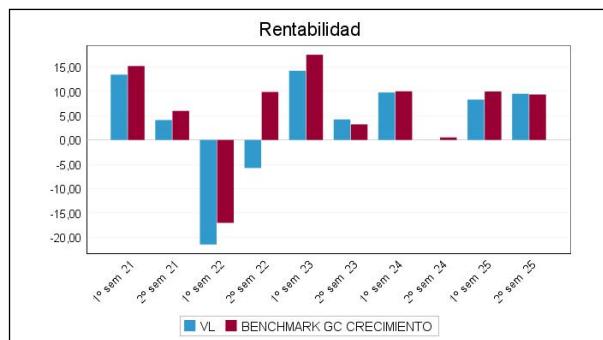
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.842	98,61	4.341	97,11
* Cartera interior	353	9,06	530	11,86
* Cartera exterior	3.488	89,53	3.811	85,26
* 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)	40	1,03	69	1,54
(+/-) RESTO	15	0,39	61	1,36
TOTAL PATRIMONIO	3.896	100,00 %	4.470	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)	4.470	4.491	4.491	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,41	-8,43	-30,16	140,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,86	7,99	16,80	0,54
(+) Rendimientos de gestión	10,26	9,41	19,63	-1,12
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	-18,45
+ Dividendos	0,70	1,70	2,45	-62,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,64	6,23	15,70	40,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	2,04	1,99	-107,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,43	-0,45	-100,00
± Otros resultados	0,07	-0,15	-0,09	-140,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,40	-1,43	-2,84	-11,14
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	-7,75
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	-20,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,20	-0,44	9,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,43
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,17	-0,26	-53,25
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.896	4.470	3.896	

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

3. Inversiones financieras

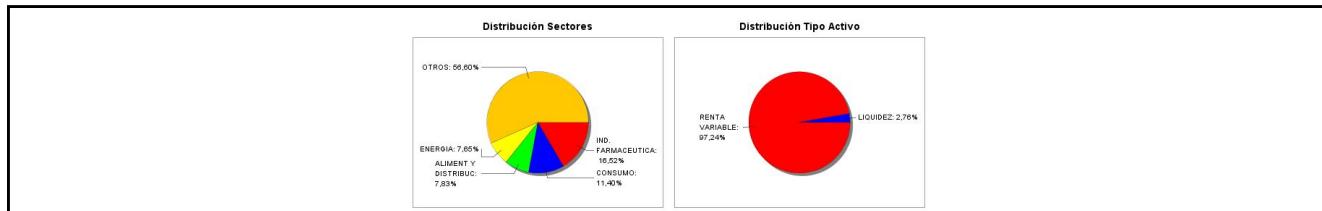
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	53	1,36	107	2,39
TOTAL RENTA FIJA	53	1,36	107	2,39
TOTAL RV COTIZADA	300	7,71	423	9,46
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	300	7,71	423	9,46
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	353	9,07	530	11,85
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	3.488	89,52	3.811	85,23
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	3.488	89,52	3.811	85,23
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	3.488	89,52	3.811	85,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.842	98,59	4.341	97,08

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 período (importes en miles de EUR)

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

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 depositaría del fondo se redujo, pasando del 0,1275% al 0,07% anual sobre el patrimonio.

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 10543,9 lo que supone un 249,05 % sobre el patrimonio del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 10745 lo que supone un 253,8 % 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.

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).

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

Durante el segundo semestre, el cambio más relevante ha sido la adaptación de la estrategia del fondo hacia un enfoque Pan-Europeo. La filosofía de inversión sigue siendo la de invertir en compañías excelentes a precios atractivos. El cambio consiste más en una adaptación de "mercado objetivo" que de estilo de inversión.

De esta forma, lo que hemos aplicado es la eliminación del peso en EEUU, al tiempo que hemos incrementado/incorporado compañías europeas, con nombres como Novo Nordisk, Roche, Orange, AstraZeneca, Pluxee, Merck, Heineken o RWE, entre otras.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice compuesto por el 95% del Eurostoxx50 Net Return y el 5% del Euribor 12 meses. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +9,35% con una volatilidad del 11,54%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 4.470.122,81 euros a 3.896.351,91 euros (-12,84%) y el número de partícipes ha pasado de 322 a 307.

Durante el semestre, el Fondo ha obtenido una rentabilidad del +9,51% frente al +9,35% de su índice de referencia, al +9,21% del Eurostoxx50 y al +23,70% del Ibex35.

El impacto del total de gastos del periodo sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 1,32% (2,58% acumulado en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por el fondo 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

Algunos de los principales movimientos del periodo han sido:

- Compras/incrementos: Enel, ING Group, Edreams, Tate & Lyle y Orange.
- Ventas/reducciones: Intesa Sanpaolo, Iberdrola, Nike, Paypal, Infineon.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo en el semestre son: en lo positivo : LVMH, Sopra Steria, Inditex, Banco Santander e Infineon. En el lado negativo están Cellnex, Dassault Systems, Air Liquide, Saint Gobain y Verallia.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante la primera parte del semestre se han utilizado derivados sobre el Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (y larga de euro). El objetivo de dichos derivados es el de cobertura del riesgo de divisa de manera estructural, neutralizando la posición larga de dólar que suponían las inversiones que el fondo mantenía en Estados Unidos. A cierre del periodo el fondo no cuenta con posiciones abiertas.

Los resultados obtenidos en el periodo, con la operativa descrita anteriormente, han sido unas pérdidas de 6.708,56 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,20% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,993353.

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

d) Otra información sobre las inversiones

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 11,62% frente al 17,50% del semestre anterior, al 11,54% de su índice de referencia (Eurostoxx/Euribor), al 12,23% del Eurostoxx50 y al 10,92% del S&P.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV: No aplicable

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el fondo ha soportado 6.149,97 € (0,15% 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 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).

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
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 ADMISIÓN A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1.86 2025-07-01	EUR	0	0,00	107	2,39
ES0000012411 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	53	1,36	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		53	1,36	107	2,39
TOTAL RENTA FIJA		53	1,36	107	2,39
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	74	1,89	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica Español	EUR	39	0,99	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	0	0,00	75	1,68
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	81	2,07	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	0	0,00	74	1,66
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	22	0,49
LU1048328220 - ACCIONES eDreams Odigeo S.L.	EUR	50	1,29	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	133	2,97
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	57	1,47	119	2,66
TOTAL RV COTIZADA		300	7,71	423	9,46
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		300	7,71	423	9,46
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		353	9,07	530	11,85
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 ADMISIÓN 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
GB00BVZK7T90 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	78	1,99	0	0,00
NL0015002MS2 - ACCIONES Unilever NV	EUR	4	0,11	0	0,00
NL0015001W49 - ACCIONES Pluxee France SA	EUR	116	2,98	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	136	3,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BP92CJ43 - ACCIONES Tate & Lyle Plc	GBP	80	2,05	0	0,00
US89679E3009 - ACCIONES Triumph Bancorp Inc	USD	40	1,02	0	0,00
FR0014003T8 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	0	0,00	46	1,03
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	42	1,08	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	0	0,00	26	0,57
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens AG	EUR	44	1,13	0	0,00
DE000A1DAHH0 - ACCIONES Brenntag AG	EUR	39	0,99	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES Unicrédito Italiano	EUR	0	0,00	136	3,04
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	91	2,33	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	101	2,60	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	150	3,86	0	0,00
GB00B2BDG97 - ACCIONES Relax PLC	GBP	30	0,77	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	0	0,00	83	1,85
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	0	0,00	76	1,69
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	98	2,51	339	7,58
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	148	3,32
GB00B0744B38 - ACCIONES Bunzl PLC	GBP	105	2,71	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES Basf	EUR	31	0,80	48	1,06
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	30	0,78	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	52	1,34	146	3,26
DE0006599905 - ACCIONES Mer	EUR	51	1,32	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	114	2,93	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	126	3,24	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	51	1,31	97	2,16
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	20	0,52	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	99	2,53	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	82	2,11	0	0,00
FR0000050809 - ACCIONES Sopra	EUR	83	2,12	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	79	2,03	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	101	2,25
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	0	0,00	121	2,70
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	155	3,46
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB-B SHS	SEK	62	1,58	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	79	2,03	121	2,71
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	85	2,18	0	0,00
FR0000121709 - ACCIONES Seb	EUR	37	0,95	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	116	2,98	77	1,73
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	74	1,89	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	51	1,31	123	2,74
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	54	1,38	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	0	0,00	64	1,42
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	35	0,90	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	0	0,00	85	1,90
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	114	2,56
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	0	0,00	93	2,08
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	40	1,02	121	2,71
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	106	2,38
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	134	3,45	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	64	1,64	185	4,14
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	0	0,00	105	2,35
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	110	2,83	66	1,47
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	64	1,65	245	5,49
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	101	2,58	187	4,18
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	0	0,00	112	2,51
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	116	2,98	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	0	0,00	53	1,18
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	101	2,59	152	3,39
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	17	0,44	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	92	2,35	61	1,35
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	83	2,14	222	4,97
TOTAL RV COTIZADA		3.488	89,52	3.811	85,23
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		3.488	89,52	3.811	85,23
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		3.488	89,52	3.811	85,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.842	98,59	4.341	97,08

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 9.627.002,77 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 754,67 euros.