

**Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022**

**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, SL

**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** ND

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

fondos@gesconsult.es

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

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: 7 en una escala del 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	0,00	-0,03	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	217.720,32	139.629,68	47	31	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO
CLASE I	229.344,40	403.312,16	87	7	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	2.073	1.418	60	
CLASE I	EUR	2.292	4.293		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	9,5224	10,1568	9,9582	
CLASE I	EUR	9,9924	10,6449		

(\*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,02	0,02	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,25	-6,25	6,33						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,40	11-02-2022	-2,40	11-02-2022			
Rentabilidad máxima (%)	2,42	09-03-2022	2,42	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	20,22	20,22	12,21						
<b>Ibex-35</b>	24,95	24,95	18,15						
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,38	0,38	0,20						
<b>S&amp;P 500 TOTAL RETURN</b>	19,69	19,69	15,11						
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,09	6,09	3,49						

(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.

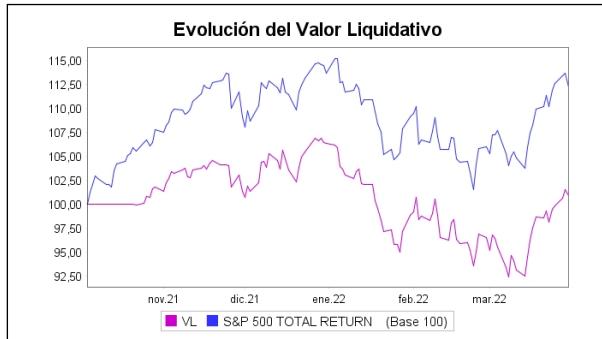
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,40	2,38	0,68	1,72	0,42		

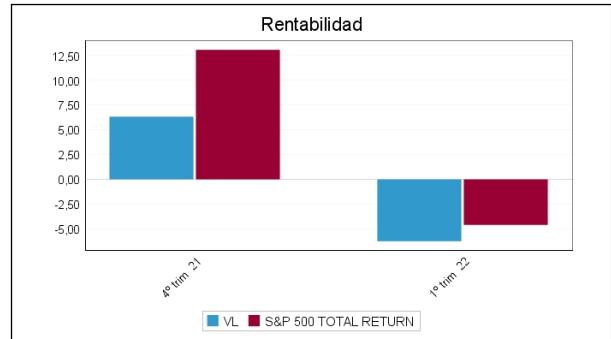
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC	-6,13	-6,13	6,45					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,40	11-02-2022	-2,40	11-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,42	09-03-2022	2,42	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 2022	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	20,22	20,22	13,71					
Ibex-35	24,95	24,95	18,15					
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20					
S&P 500 TOTAL RETURN	19,69	19,69	15,11					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)								

(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.

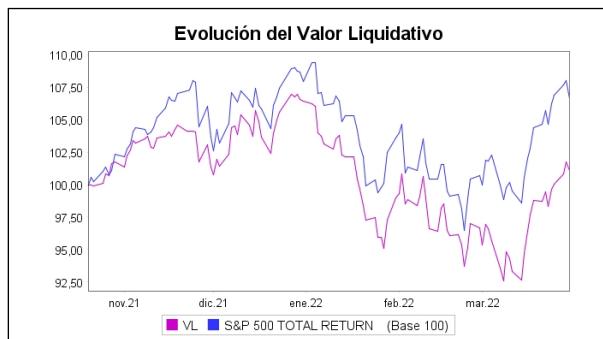
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,28	0,00		0,63			

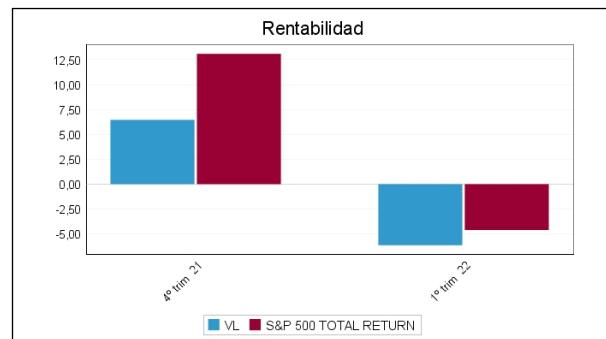
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	13.933	161	-0,61
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	20.474	550	-4,77
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	29.885	681	-12,61
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	45.513	945	-9,08
Renta Variable Internacional	10.014	1.374	-6,16
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	65.338	7.173	-0,41
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	185.157	10.884	-5,32

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.637	83,32	5.464	95,68
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.637	83,32	5.464	95,68
* 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)	668	15,30	162	2,84
(+/-) RESTO	60	1,37	85	1,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.365</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.711</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El periodo 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)	5.711	237	5.711	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,88	159,56	-16,88	-116,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,83	6,68	-8,83	-310,20
(+) Rendimientos de gestión	-8,45	7,14	-8,45	-288,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,26	0,21	0,26	96,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,98	7,70	-4,98	-202,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,68	-1,13	-3,68	417,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,36	-0,05	-122,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,46	-0,38	32,02
- Comisión de gestión	-0,29	-0,27	-0,29	68,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	58,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,07	-0,04	-20,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	29,77
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,04	-37,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.365</b>	<b>5.711</b>	<b>4.365</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

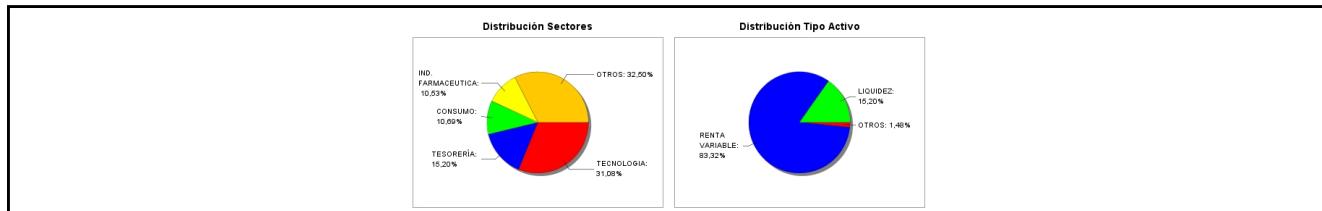
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION 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 ADMISSION 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	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 ADMISSION 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	3.637	83,32	5.464	95,65
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.637	83,32	5.464	95,65
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	3.637	83,32	5.464	95,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.637	83,32	5.464	95,65

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	3.371	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3371	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3371</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

c) Como consecuencia del reembolso realizado por un participante, el patrimonio del compartimento descendió entre los días 6 y 7 de marzo de 2022 un 33,62%, pasando de 5.716.586,57 euros a 3.794.439,93 euros.

f) Con fecha 25 de febrero de 2022, CNMV procedió a la inscripción de la modificación del Reglamento de Gestión del fondo, al objeto de sustituir a BANCO CAMINOS, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria. h) Co  
fecha 25 de febrero de 2022, CNMV registró la actualización del folleto explicativo del fondo GESCONSULT, FI y del documento con los datos fundamentales para el inversor de la clase I del compartimento GESCONSULT/GOOD GOVERNANCE RV USA, al objeto de modificar el colectivo de inversores a los que se dirige dicha clase.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participantes 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 207 lo que supone un 3,97 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 1855 lo que supone un 35,55 % 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 primer trimestre de 2022 ha estado protagonizado por rentabilidades reales negativas en la gran mayoría de los tipos de activos. Esto se ha debido a la alta inflación observada en las principales economías del mundo. Sólo las materias primas como gran categoría de activo han sido capaces de aportar rentabilidades reales positivas. En el caso de la renta variable, hemos observado un contexto de alta volatilidad y caídas generalizadas de los principales índices bursátiles. El escenario no ha sido más positivo para la renta fija, donde se han producido fuertes repuntes de las tires de los bonos soberanos (con caída de los precios) y ampliación de los diferenciales de crédito.

Enero fue un mes de fuertes caídas en las bolsas a nivel global. Las caídas fueron especialmente pronunciadas en Estados Unidos, donde la rentabilidad del S&P500 fue la 3<sup>a</sup> peor de un mes de enero en los últimos 30 años. Ello se debió a unas actas del FOMC publicadas la primera semana del año, en las que, sorprendiendo a lo que esperaba el mercado, se comienza a hablar de una posible reducción de balance (Quantitative Tightening) una vez la FED acabe con la progresiva retirada de compras (Tapering). Dicho anuncio se produjo a calor de unos datos que mostraban una economía estadounidense muy fuerte (PIB 4T21 +6.9% y tasa de desempleo en enero en 4%) a la par que una inflación alta (7% en diciembre, máximos de los últimos 39 años) y persistente. Los datos de inflación sorprendieron al alza también en la Zona euro, situándose en el 5.1%. Ello llevó al BCE a suavizar algo su discurso, no descartando una posible primera subida de tipos para el último trimestre de 2022, algo que los traders de divisa comenzaron a poner en precio. Consecuentemente asistimos a un drástico movimiento en los bonos (con intereses al alza y precios a la baja) provocado por ventas masivas en soberanos y ampliación de los diferenciales en los corporativos. Los altos niveles de inflación, la caída en renta variable y el movimiento bajista en la renta fija, supusieron que las materias primas, lideradas por el avance del +16% del crudo, fuesen el único activo que consiguiera generar una rentabilidad real (por encima de inflación) positiva en los 31 primeros días del año. Esto anticiparía unas conclusiones similares a cierre de trimestre.

En febrero Rusia lanzó su ataque de invasión sobre Ucrania. Pocos expertos vaticinaban una escalada bélica, pero finalmente sucedió. Ello pilló por sorpresa a los mercados. La última semana de febrero se sucedieron días de fuertes caídas en renta variable, paralizando el proceso de rotación que las expectativas de subidas de tipos habían desencadenado. El dinero, miedoso, buscó refugio en bonos soberanos, pausando temporalmente sus caídas. Ello también ha supuesto una fuerte revaloración del dólar, llegando a intercambiarse por euros en cotas pre-pandemia, inferiores a 1,10\$/€. La caída en los mercados no sólo se debió al miedo y a la incertidumbre. No cabe duda de que una guerra afecta negativamente a decisiones de consumo e inversión, mermando el crecimiento económico. Del mismo modo, origina fuertes distorsiones en cadenas de producción y en la disponibilidad de infraestructuras. En el caso de Rusia y Ucrania, ambos países son importantes exportadores de materias primas (energía, metales y agrícolas). Ello ha supuesto fuertes alzas en los precios de las commodities, permaneciendo estas a precios elevados lo restante del trimestre. La respuesta de occidente a la invasión ha sido imponer una serie de sanciones económicas (Banco Central ruso, Swift, embargos...) que no sólo perjudican a Rusia, sino al conjunto de la economía mundial debido a sus múltiples ramificaciones.

Durante marzo el conflicto confirmó que se alargaría en el tiempo, desencadenando sanciones de variada índole a la economía rusa. Las que más han preocupado son las que afectan a los combustibles fósiles (gas, crudo, carbón), elevando los precios de estas y otras muchas materias primas (minerales, metales, agrícolas) a niveles que, en algunos casos, resultan insostenibles. Insostenibles para un consumidor que no es capaz de absorber fuertes subidas de precios en su cesta de la compra, y cuyo poder adquisitivo comienza a mermarse. Insostenibles para algunas empresas que ven empeorar sus márgenes al no ser capaces de traspasar las subidas de costes a sus precios. Insostenibles para una economía que empieza a dar señales de fuerte ralentización, haciendo al conjunto de los inversores asustarse con el fantasma de una estanflación, y lo que aún es peor, de una recesión.

El fortalecimiento del dólar no beneficia a una Europa que se ve condenada a importar inflación. Este escenario de deterioro macro ha provocado que el aplanamiento en la pendiente de las curvas soberanas haya proseguido, llegando a invertirse en el caso del 5s30s o del 2s10s americanos, lo que históricamente ha anticipado la entrada de una recesión económica con un margen de unos 18 meses.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Gesconsult Good Governance RV USA es un fondo 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 geografías, la exposición del compartimento a Estados Unidos al final del trimestre es del 83,32%.

Por sectores, el comportamiento sobrepondrá el sector del Consumo Básico, Consumo discrecional, Tecnológico, Salud y Servicios, entre otros, mientras que infrapondrá sector Inmobiliario, Telecomunicaciones, Construcción o de Utilities. El comportamiento 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 trimestre la rentabilidad del índice ha sido del -4,60% con una volatilidad del 19,69%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 5.711.405,77 euros (clase A: 1.418.188,24 y clase I: 4.293.217,53) a 4.364.928,86 euros (clase A: 2.073.230,09 y clase I: 2.291.698,77) (-23,58%) y el número de partícipes ha pasado de 38 a 134.

Durante el trimestre la clase A del compartimento el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -6,25% frente al -4,60% del Standard & Poor's 500 Total Return. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -6,13%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,42% en la clase A y del 0,30% en la clase I.

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 (-5,32%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,22%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre se han realizado ajustes en la cartera atendiendo a las necesidades de liquidez del compartimento. Estos ajustes se han realizado respetando las ponderaciones establecidas por el modelo utilizado para la gestión del compartimento.

Durante el periodo, las posiciones que más rentabilidad ha aportado al fondo han sido Berkshire Hathaway, Eli Lilly, Merck y Activision Blizzard. Por su parte, las posiciones que más rentabilidad han restado al fondo han sido Nike, Stee lauder y Abbott Laboratories.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el trimestre se han utilizado derivados sobre el Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (y larga de euro). El objetivo de dichos derivados es la cobertura del riesgo divisa, neutralizando la posición larga de dólar que suponen las inversiones que el compartimento mantiene en Estados Unidos. A cierre del periodo el compartimento cuenta con una posición abierta en futuros de eurodólar del 78,62% de su patrimonio.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 192.526,93 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,42% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9908%.

Durante el mismo periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre las inversiones

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

liquidez.

Este comportamiento 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 comportamiento en el periodo alcanzó el 20,22% frente al 12,21% del trimestre anterior y al 19,69% 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 comportamiento 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

Gesconsult Good Governance RV USA es un fondo 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 tabaquerías, 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).

El horizonte temporal de inversión es de largo plazo, multianual, que es en el que esperamos que los partícipes puedan beneficiarse de una prima de rentabilidad frente a su índice de referencia, el SP500 TR.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US98888T1079 - ACCIONES Zimvie Inc	USD	0	0,01	0	0,00
IE00BFY8C754 - ACCIONES STERIS PLC	USD	10	0,24	14	0,25
US14448C1045 - ACCIONES Carrier Global Corp	USD	19	0,43	28	0,48
JE00BJ1F3079 - ACCIONES Amcor Plc	USD	7	0,16	10	0,18
US0905722072 - ACCIONES Bio-Rad Laboratories	USD	9	0,20	13	0,23
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	USD	67	1,53	106	1,85
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	14	0,31	22	0,38
US5132721045 - ACCIONES Lamb Weston Holdings	USD	3	0,07	4	0,07
IE00BLP1HW54 - ACCIONES Aon Corporation	USD	35	0,81	40	0,69
US45687V1061 - ACCIONES Ingersoll-Rand Inc	USD	8	0,19	15	0,26
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES Trane Technologies p	USD	15	0,35	27	0,48
US73278L1052 - ACCIONES PooL Corp	USD	8	0,18	12	0,22
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	7	0,17	10	0,17
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	9	0,21	13	0,22
US8716071076 - ACCIONES Synopsis	USD	22	0,51	32	0,56
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage	USD	17	0,39	30	0,53
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY Internation	USD	5	0,11	5	0,09
US03662Q1058 - ACCIONES Ansys	USD	13	0,30	20	0,35
US6081901042 - ACCIONES Mohawk	USD	4	0,10	5	0,09
US78409V1044 - ACCIONES S&P Glo	USD	44	1,02	68	1,19
US49338L1035 - ACCIONES KeyTech	USD	12	0,28	22	0,38
US34964C1062 - ACCIONES Fortune Brands	USD	4	0,10	8	0,14
US1713401024 - ACCIONES ChuDwig	USD	8	0,19	15	0,26
US0311001004 - ACCIONES Ame-INC	USD	12	0,28	20	0,35
IE00BFRT3W74 - ACCIONES AllePLC	USD	4	0,10	5	0,09
US0162551016 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	17	0,40	31	0,54
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	14	0,31	22	0,39
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	21	0,49	29	0,51
US74736K1016 - ACCIONES Qorvo Inc	USD	7	0,16	9	0,16
US42824C1099 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	8	0,19	12	0,21
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	194	4,43	283	4,95
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	19	0,44	27	0,47
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences	USD	33	0,76	47	0,82
US1729081059 - ACCIONES Cintas Corp	USD	20	0,46	27	0,46
US3666511072 - ACCIONES Gartner Inc	USD	12	0,26	16	0,29
US4523081093 - ACCIONES Illinois Tool Works	USD	26	0,59	46	0,81
US8330341012 - ACCIONES Snap-on Inc	USD	4	0,10	5	0,09
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	31	0,72	56	0,98
US5246601075 - ACCIONES Leggett&Platt Inc	USD	2	0,05	2	0,04
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	16	0,37	29	0,51
US3156161024 - ACCIONES IP5 Networks Inc.	USD	5	0,12	8	0,14
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	16	0,36	23	0,39
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	25	0,58	30	0,53
US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc.	USD	9	0,20	16	0,27
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	30	0,68	61	1,06
US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	40	0,92	54	0,95
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology	USD	18	0,41	28	0,49
US44980X1090 - ACCIONES IPG Photonics Corpor	USD	3	0,06	4	0,07
NL0009538784 - ACCIONES NXP Semiconductors N	USD	20	0,46	34	0,59
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	20	0,45	28	0,49
US5717481023 - ACCIONES Marsh & McLennan	USD	40	0,91	51	0,90
US5745991068 - ACCIONES Masco Corporation	USD	5	0,11	9	0,16
US8545021011 - ACCIONES BLACK & DECKER	USD	10	0,23	18	0,32
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	29	0,67	43	0,76
US9129Y11064 - ACCIONES Unum Group	USD	3	0,06	2	0,04
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	25	0,56	35	0,61
US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods	USD	12	0,27	19	0,33
US9633201069 - ACCIONES Whirlpool Corp	USD	4	0,10	8	0,15
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	9	0,21	10	0,18
US7010941042 - ACCIONES Parker Hannifin Corp	USD	14	0,32	25	0,43
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	43	0,98	80	1,40
US7766961061 - ACCIONES Roper Industries Inc	USD	23	0,53	29	0,52
US6935061076 - ACCIONES PPG Industries Inc	USD	13	0,30	24	0,42
US8243481061 - ACCIONES Sherwood Int.	USD	28	0,64	54	0,94
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	45	1,03	59	1,03
US4404521001 - ACCIONES Hormel Foods Corp	USD	10	0,23	16	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0584981064 - ACCIONES Ball Corp	USD	12	0,27	18	0,32
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	85	1,94	113	1,98
US0718131099 - ACCIONES Accs. Baxter Interna	USD	15	0,35	25	0,44
US4448591028 - ACCIONES Accs. Human Inc	USD	27	0,62	34	0,60
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	7	0,17	10	0,18
US1011371077 - ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	26	0,60	35	0,62
US1890541097 - ACCIONES Clorox Company	USD	7	0,16	13	0,23
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	13	0,29	15	0,26
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	9	0,21	13	0,23
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	77	1,76	109	1,90
US1344291091 - ACCIONES Campbell Soup	USD	5	0,11	6	0,10
US0536111091 - ACCIONES Avery Dennison Corp	USD	6	0,14	9	0,16
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	167	3,82	255	4,47
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	232	5,32	358	6,27
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	87	2,00	141	2,46
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	96	2,21	153	2,68
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	180	4,13	245	4,29
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	101	2,31	142	2,49
US8326964058 - ACCIONES J.M. Smucker Co	USD	6	0,13	8	0,14
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	46	1,05	67	1,18
US98956P1021 - ACCIONES Zimmer Holdings Inc	USD	13	0,31	15	0,27
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	24	0,54	44	0,77
US00846U1016 - ACCIONES Agilent Technologies	USD	19	0,43	28	0,49
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	131	3,00	246	4,32
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	72	1,64	122	2,13
US2600031080 - ACCIONES Dover Corp	USD	9	0,20	15	0,27
US40434L1052 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	14	0,33	24	0,42
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	261	5,97	409	7,17
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc.	USD	22	0,50	29	0,51
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	93	2,13	160	2,79
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	112	2,56	157	2,76
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co. Inc.	USD	194	4,45	246	4,31
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	112	2,56	142	2,48
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	76	1,75	101	1,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.637	83,32	5.464	95,65
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.637	83,32	5.464	95,65
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.637	83,32	5.464	95,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.637	83,32	5.464	95,65

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

No aplicable

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

**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: 3 en una escala del 1 al 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%.

Habrá 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,13	0,06	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,17

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	370.416,49	370.416,49	53	53	EUR	0,00	0,00	No tiene	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 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	3.676	3.686	60	
CLASE I	EUR	0	0		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	9,9235	9,9507	9,9582	
CLASE I	EUR	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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,01	0,01	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,27	-0,27	-0,29	0,50	0,39				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	07-03-2022	-0,31	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	09-03-2022	0,22	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,27	1,27	0,63	0,28	0,55				
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98				
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,57	0,57	0,55						

(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 2022	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,17	0,17	0,15	0,69	0,42		

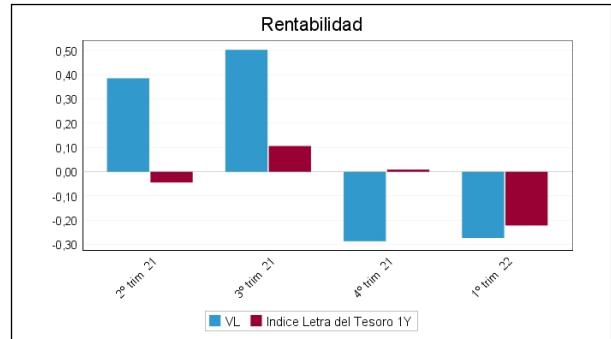
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (%) sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	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	31-03-2022	0,00	31-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-03-2022	0,00	31-03-2022		

(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 2022	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

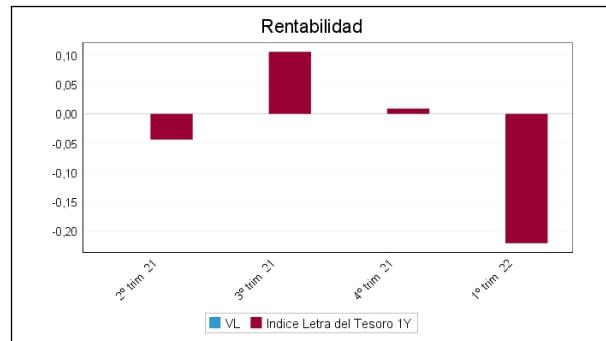
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	13.933	161	-0,61
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	20.474	550	-4,77
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	29.885	681	-12,61
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	45.513	945	-9,08
Renta Variable Internacional	10.014	1.374	-6,16
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	65.338	7.173	-0,41
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	185.157	10.884	-5,32

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.564	96,95	3.586	97,29
* Cartera interior	1.095	29,79	1.095	29,71
* Cartera exterior	2.462	66,97	2.473	67,09
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,19	18	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	115	3,13	104	2,82
(+/-) RESTO	-3	-0,08	-4	-0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.676</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.686</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.686	3.715	3.686	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,50	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,27	-0,29	-0,27	-5,47
(+) Rendimientos de gestión	-0,11	-0,11	-0,11	-5,59
+ Intereses	0,31	0,33	0,31	-6,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	-0,43	-0,42	-3,13
± 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	-0,02	0,00	-99,77
± 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	-0,17	-0,17	-0,17	-5,38
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-2,93
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-26,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	3.676	3.686	3.676	

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

### 3. Inversiones financieras

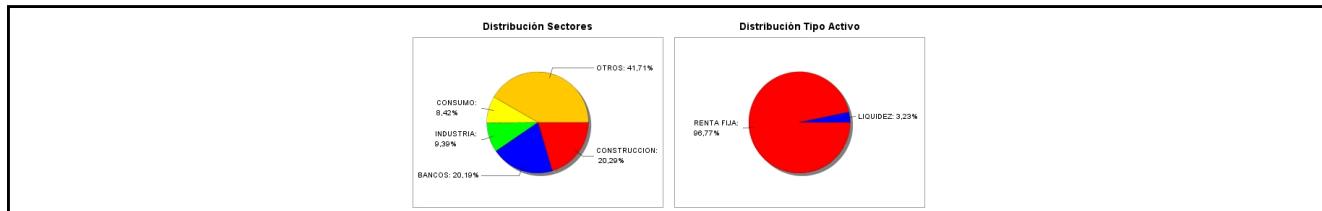
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	699	19,02	700	18,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	396	10,76	396	10,74
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.095	29,78	1.095	29,72
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	1.095	29,78	1.095	29,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.462	66,99	2.473	67,07
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	2.462	66,99	2.473	67,07
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	2.462	66,99	2.473	67,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.557	96,77	3.568	96,79

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. SERVICIOS MEDIO AMB 0.815 09/23	C/ Compromiso	100	Inversión
Obgs. BUONI POLIENNALI DEL TES 0.0%	V/ Compromiso	50	Inversión
Total subyacente renta fija		150	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>150</b>	

### 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

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 25 de febrero de 2022, CNMV procedió a la inscripción de la modificación del Reglamento de Gestión del fondo, al objeto de sustituir a BANCO CAMINOS, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria.

## 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 1320 lo que supone un 35,88 % sobre el patrimonio del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 1320 lo que supone un 35,88 % 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 primer trimestre del año ha dejado una alta volatilidad en mercado, con una inflación disparada (en España llegamos al 9.8%) y con unos bancos centrales cada vez tomando un tono más agresivo, (desacelerando paulatinamente el ritmo de compras de activos, seguido de subidas de tipos y futuras reducciones de balances), ha provocado que las rentabilidades de los soberanos se disparen. El bund alemán superando los +0.50%, y el dos años alemán ha pasado a terreno positivo (dato no visto desde 2014). En EEUU hemos presenciado como la curva 2-10 años americana se ha invertido, siendo un

catalizador que indica, que podemos presenciar una recesión económica a medio plazo. Deberemos estar muy atentos a la futura reducción de balance de los bancos centrales, y como la van a aplicar.

Por otro lado, seguimos con noticias poco alentadoras a nivel mundial. La guerra que se está viviendo en Ucrania, está provocando que occidente realice una avalancha de sanciones sin precedentes para intentar castigar a la economía rusa. Todo ello junto con la política Covid cero que sigue implementada en China, provoca interrupciones en la cadena de suministros, haciendo que la inflación siga descontrolada.

Todas estas variables han provocado que el crédito haya sufrido más de la cuenta, las rentabilidades de los bonos se han visto penalizado notablemente en todos los tramos, especialmente en duraciones más largas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado que el periodo de comercialización del compartimento terminó el 31/03/21, se tomó la decisión de adquirir bonos con rentabilidades positivas y con vencimientos inferiores a marzo del 2024 siguiendo la política de inversión descrita en el folleto. Al tratarse de un fondo a vencimiento no se ha alterado esta política.

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 3.685.888,66 euros a 3.675.831,20 euros (-0,27%) y el número de partícipes se ha mantenido en 53.

Durante el trimestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -0,27% frente al -0,22% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,17%.

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-5,32%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,22%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Compras: FCC Ser 0,815% 12/23 y BTPS 01/24.
- Ventas: No se han realizado operaciones de este tipo.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos Sacyr Float 2022, Motta 2023, Corte Ingles 03/24 e IAG 0,5% 07/23 entre otros. Por el contrario, los bonos Tkagr 2,875% 02/24, Sigma 2,625% 02/24 y Stellantis 3,75% han sido las principales fuentes de pérdida de rentabilidad.

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.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9979.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Mediobanca 08/23 (1,13%), Mediobanca 12/23 (1,14%), Mota Engil 1/23 (4,14%), Sacyr 06/22 (8,16%), Acciona 02/24 (5,39%), Pagarés EBN (2,70%), Pagarés Audax (5,43%) y Pag HT suministros 11/22 (2,70%).

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 1,27% frente al 0,63% del trimestre anterior y al 0,38% 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-). Al cierre del trimestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 24,08% de su patrimonio (24,84% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 1,18 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,75%.

## 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

Debido a la tipología de este fondo, nuestra estrategia será mantener la mayoría de las posiciones adquiridas hasta vencimiento y aprovechar las ocasiones que se nos presenten para mejorar la rentabilidad de la cartera

## 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
ES0305404008 - BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	102	2,77	102	2,77
XS2239813301 - RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	EUR	0	0,00	310	8,42
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated A 0,50 2023-07-04	EUR	288	7,83	287	7,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		389	10,60	700	18,98
XS2239813301 - RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	EUR	309	8,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		309	8,42	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		699	19,02	700	18,98
ES0505500050 - PAGARE HT Suministros FT 1,00 2022-11-02	EUR	99	2,69	99	2,67
ES0536463476 - PAGARE Audax Energia 0,97 2022-10-10	EUR	99	2,69	99	2,69
ES0547352536 - PAGARE EBN Banco 0,50 2023-07-06	EUR	99	2,69	99	2,69
ES0536463385 - PAGARE Audax Energia 1,03 2022-04-11	EUR	99	2,69	99	2,69
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		396	10,76	396	10,74
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.095	29,78	1.095	29,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.095	29,78	1.095	29,72
IT0005454050 - BONO BUONI POLIENNIALI DEL 0,31 2024-01-30	EUR	109	2,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		109	2,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1928480752 - RENTA FIJA Mediobanca 1,15 2024-01-25	EUR	92	2,51	93	2,51
BE0002258276 - OBLIGACION VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	158	4,31	160	4,34
XS1505884723 - OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	152	4,14	153	4,15
XS1996435928 - RENTA FIJA NE Property 2,63 2023-05-22	EUR	0	0,00	105	2,84
XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibloc 1,88 2023-06-18	EUR	103	2,79	104	2,82
IT0004935976 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-08-29	EUR	42	1,15	43	1,15
XS1794196615 - RENTA FIJA Arion Bank 1,00 2023-03-20	EUR	0	0,00	102	2,76
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	161	4,38	162	4,39
IT0005363772 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,08 2024-03-13	EUR	103	2,79	103	2,78
XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Accional 0,74 2024-02-18	EUR	197	5,37	199	5,40
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	141	3,83	145	3,93
PTMENU0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	0	0,00	150	4,06
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,07 2023-12-04	EUR	43	1,16	43	1,16
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	172	4,69	174	4,73
XS1565699763 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	EUR	173	4,70	174	4,72
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hdng 2,63 2024-02-07	EUR	175	4,76	177	4,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.712	46,58	2.085	56,55
IT0004852312 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,47 2022-11-13	EUR	89	2,43	89	2,41
XS1794196615 - RENTA FIJA Arion Bank 1,00 2023-03-20	EUR	101	2,76	0	0,00
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	150	4,08	0	0,00
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,53 2022-06-10	EUR	300	8,16	299	8,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		640	17,43	388	10,52
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.462</b>	<b>66,99</b>	<b>2.473</b>	<b>67,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.462</b>	<b>66,99</b>	<b>2.473</b>	<b>67,07</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.462</b>	<b>66,99</b>	<b>2.473</b>	<b>67,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.557</b>	<b>96,77</b>	<b>3.568</b>	<b>96,79</b>

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

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESCONSULT/HORIZONTE 2023

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: 3 en una escala del 1 al 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 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%.

Habrá 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 31/01/21, 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	714.435,75	733.625,43	105	109	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	7.121	7.363	890	
CLASE I	EUR	0	0		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	9,9680	10,0359	9,9858	
CLASE I	EUR	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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,01	0,01	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,68	-0,68	-0,37	0,23	0,62	0,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	28-02-2022	-0,29	28-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	09-03-2022	0,13	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,37	1,37	0,58	0,23	0,37	0,54			
<b>Ibex-35</b>	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,75	0,75	0,57			0,57			

(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.

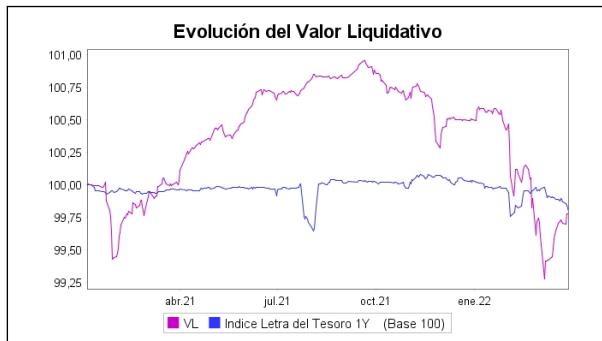
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,18	0,16	0,17	0,62	0,05		

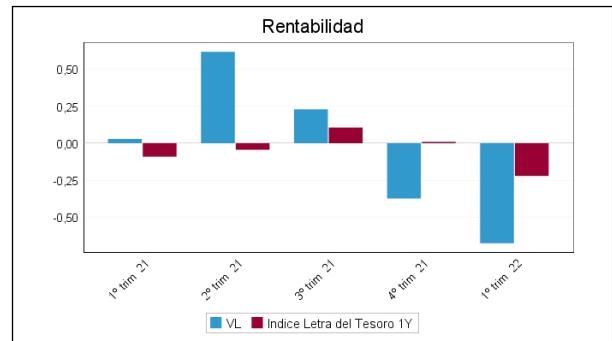
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (%) sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	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	31-03-2022	0,00	31-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-03-2022	0,00	31-03-2022		

(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 2022	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

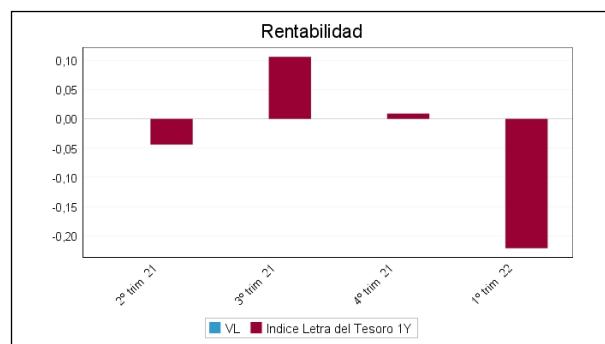
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	13.933	161	-0,61
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	20.474	550	-4,77
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	29.885	681	-12,61
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	45.513	945	-9,08
Renta Variable Internacional	10.014	1.374	-6,16
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	65.338	7.173	-0,41
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	185.157	10.884	-5,32

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.008	98,41	7.205	97,85
* Cartera interior	1.889	26,53	1.894	25,72
* Cartera exterior	5.143	72,22	5.305	72,05
* Intereses de la cartera de inversión	-23	-0,32	5	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	120	1,69	166	2,25
(+/-) RESTO	-7	-0,10	-8	-0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.121</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.363</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El periodo 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)	7.363	7.427	7.363	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,63	-0,50	-2,63	416,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,69	-0,38	-0,69	80,35
(+) Rendimientos de gestión	-0,56	-0,22	-0,56	147,23
+ Intereses	0,30	0,30	0,30	-1,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,86	-0,51	-0,86	64,67
± 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	-0,01	0,00	-91,46
± 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	-0,15	-0,15	-0,15	-3,18
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-3,98
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-21,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.121</b>	<b>7.363</b>	<b>7.121</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

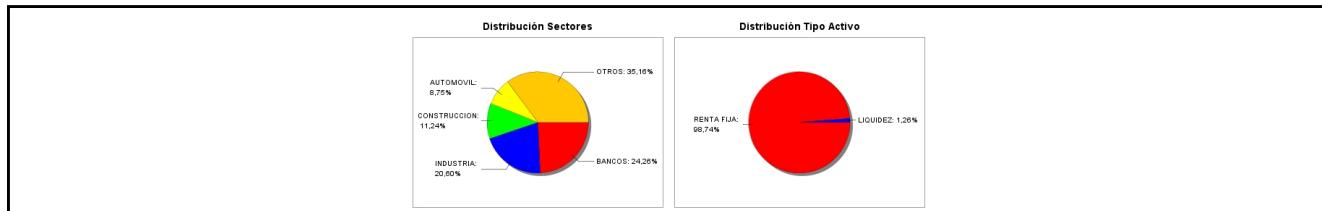
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.395	19,60	1.400	19,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	494	6,93	494	6,70
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.889	26,53	1.894	25,73
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	1.889	26,53	1.894	25,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.143	72,21	5.305	72,06
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	5.143	72,21	5.305	72,06
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	5.143	72,21	5.305	72,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.032	98,74	7.199	97,79

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

Con fecha 25 de febrero de 2022, CNMV procedió a la inscripción de la modificación del Reglamento de Gestión del fondo, al objeto de sustituir a BANCO CAMINOS, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria.

## 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

No aplicable.

## 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 primer trimestre del año ha dejado una alta volatilidad en mercado, con una inflación disparada (en España llegamos al 9.8%) y con unos bancos centrales cada vez tomando un tono más agresivo, (desacelerando paulatinamente el ritmo de compras de activos, seguido de subidas de tipos y futuras reducciones de balances), ha provocado que las rentabilidades de los soberanos se disparen. El bund alemán superando los +0.50%, y el dos años alemán ha pasado a terreno positivo (dato no visto desde 2014). En EEUU hemos presenciado como la curva 2-10 años americana se ha invertido, siendo un catalizador que indica, que podemos presenciar una recesión económica a medio plazo. Deberemos estar muy atentos a la futura reducción de balance de los bancos centrales, y como la van a aplicar.

Por otro lado, seguimos con noticias poco alentadoras a nivel mundial. La guerra que se está viviendo en Ucrania, está provocando que occidente realice una avalancha de sanciones sin precedentes para intentar castigar a la economía rusa. Todo ello junto con la política Covid cero que sigue implementada en China, provoca interrupciones en la cadena de suministros, haciendo que la inflación siga descontrolada.

Todas estas variables han provocado que el crédito haya sufrido más de la cuenta, las rentabilidades de los bonos se han visto penalizado notablemente en todos los tramos, especialmente en duraciones más largas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado que el periodo de comercialización del compartimento terminó el 31/01/21, se tomó la decisión de adquirir bonos con

rentabilidades positivas y con vencimientos inferiores a marzo del 2024 siguiendo la política de inversión descrita en el folleto. Al tratarse de un fondo a vencimiento no se ha alterado esta política.

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 7.362.608,78 euros a 7.121.478,01 euros (-3,28%) y el número de partícipes de 109 a 105.

Durante el trimestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -0,68% frente al -0,22% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,15%.

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-5,32%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,22%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Compras: No se han realizado operaciones de este tipo durante el periodo.
- Ventas: Obgs. Volkswagen Intl F 2,5% 04/23.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos los Sacyr flotante 2022, Corte Inglés 03/24 e IAG 0,5% 07/23, en el lado contrario se encuentran los bonos Rbiav 6% 10/23, Stellantis 3,75% 03/24 y Tkagr 2,875% 02/24 entre otros.

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 1,0026.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Mediobanca 08/23 (2,92%), Mediobanca 12/23 (0,88%), Sacyr 06/22 (4,21%), Pag. Audax 10/22 (1,40), Pag. EBN 07/23 (4,18%) y Pag. Audax 11/22 (1,39%).

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 1,37% frente al 0,58% del trimestre anterior y al 0,38% 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-). Al cierre del periodo, la exposición del compartimento en este tipo de emisores era del 25,47% de su patrimonio (25,88% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 1,28 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,84%.

## 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

Debido a la tipología de este fondo, nuestra estrategia será mantener la mayoría de las posiciones adquiridas hasta vencimiento y aprovechar las ocasiones que se nos presenten para mejorar la rentabilidad de la cartera.

### 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
ES0305404008 - BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	203	2,86	205	2,78
XS2239813301 - RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	EUR	0	0,00	623	8,46
XS2020580945 - RENTA FIJA Int Consolidated A 0,50 2023-07-04	EUR	468	6,57	470	6,38
ES0305039028 - RENTA FIJA Audax Energia 5,50 2023-10-10	EUR	103	1,45	103	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		775	10,88	1.400	19,03
XS2239813301 - RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	EUR	621	8,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		621	8,72	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.395	19,60	1.400	19,03
ES0536463476 - PAGARE Audax Energia 0,97 2022-10-10	EUR	99	1,39	99	1,34
ES0547352536 - PAGARE EBN Banco 0,50 2023-07-06	EUR	297	4,17	297	4,03
ES0536463427 - PAGARE Audax Energia 1,64 2022-11-24	EUR	98	1,37	98	1,33
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		494	6,93	494	6,70
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.889	26,53	1.894	25,73
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.889	26,53	1.894	25,73
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
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	103	1,45	103	1,41
XS1525536840 - RENTA FIJA ITV 2,00 2023-12-01	EUR	206	2,90	209	2,84
XS2228676735 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 1,94 2023-09-15	EUR	207	2,90	209	2,84
XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibloc 1,88 2023-06-18	EUR	309	4,33	313	4,25
XS2152058868 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 2,50 2023-04-06	EUR	0	0,00	106	1,43
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffeisenBank 6,00 2023-10-16	EUR	221	3,10	232	3,15
IT0004935976 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-08-29	EUR	213	3,00	214	2,90
XS1794196615 - RENTA FIJA Arion Bank 1,00 2023-03-20	EUR	0	0,00	102	1,38
IT0005108490 - RENTA FIJA Autostrade 1,63 2023-06-12	EUR	202	2,84	204	2,77
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	216	3,03	217	2,95
XS1928480166 - RENTA FIJA Mediobanca 2,05 2024-01-25	EUR	208	2,92	211	2,87
IT0005363772 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,08 2024-03-13	EUR	205	2,88	205	2,78
XS2294181222 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	EUR	0	0,00	505	6,85
XS0974122516 - RENTA FIJA Australia Pacif 3,13 2023-09-26	EUR	321	4,51	324	4,40
FR0011593300 - RENTA FIJA Technipfmc PLC 3,15 2023-10-18	EUR	104	1,46	106	1,44
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	201	2,83	207	2,81
XS2013574202 - OBLIGACION Ford Motor Credit 1,51 2023-02-17	EUR	0	0,00	203	2,75
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,07 2023-12-04	EUR	64	0,90	64	0,87
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	304	4,27	308	4,18
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	210	2,94	213	2,89
XS1565699763 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	EUR	304	4,27	306	4,16
XS0971213201 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 6,63 2023-09-13	EUR	114	1,60	115	1,56
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	328	4,60	333	4,53
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		4.040	56,73	5.008	68,01
XS1794196615 - RENTA FIJA Arion Bank 1,00 2023-03-20	EUR	101	1,42	0	0,00
XS2294181222 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	EUR	502	7,05	0	0,00
XS2013574202 - OBLIGACION Ford Motor Credit 1,51 2023-02-17	EUR	201	2,82	0	0,00
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,53 2022-06-10	EUR	298	4,19	298	4,05
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		1.102	15,48	298	4,05
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.143	72,21	5.305	72,06
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.143	72,21	5.305	72,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.143	72,21	5.305	72,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.032	98,74	7.199	97,79

Notas: El periodo 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

No aplicable

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
GESCONSULT/VADEVALOR EUROPE

Fecha de registro: 03/12/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 a 7

### Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 50% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de su exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización bursátil, mayoritariamente de emisores y/o mercados europeos. Minoritariamente se podrá invertir en emisores/mercados

de otros países OCDE y emergentes. La inversión en activos de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por Standard & Poors o equivalente) o la que tenga el Reino

de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la OCDE. Para emisiones no calificadas, y cuya calificación sea necesaria, se atenderá a la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a los 3 meses.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0 y el 100%.

La operativa directa con derivados sólo se realizará en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura e inversión. De forma indirecta, a través de las IIC en las que invierta, se podrá invertir en derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

#### **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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,89	0,00	0,89	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	384,15	0,00	3	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	23.046,38	18.581,57	6	3	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	4	0		
CLASE I	EUR	220	185		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	10,5144	0,0000		
CLASE I	EUR	9,5583	9,9349		

(\*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	0,02	0,02	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,14	5,14							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	28-03-2022	-0,86	28-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	17-03-2022	1,49	17-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,04	6,04							
<b>Ibex-35</b>	24,95	24,95							
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,38	0,38							
<b>MSCI Europe Total Return Net</b>	23,20	23,20							
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

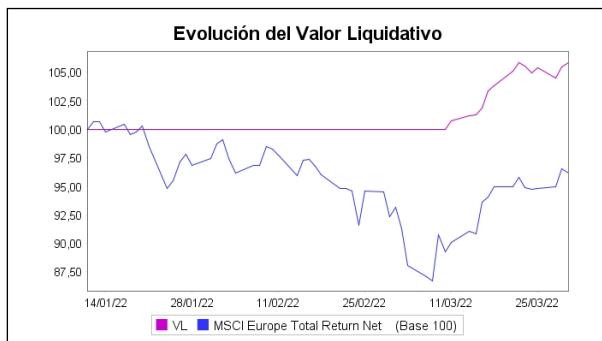
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,00			0,00			

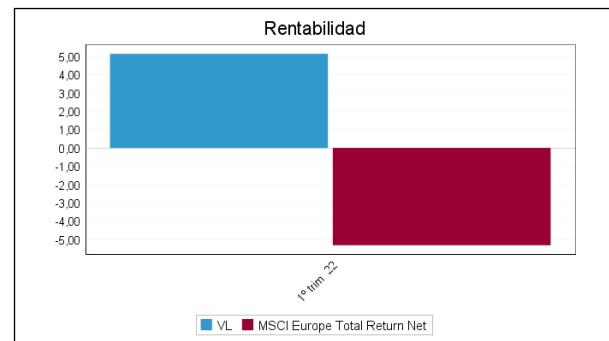
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (%) sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC	-3,79	-3,79						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,56	07-03-2022	-3,56	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,70	28-02-2022	1,70	28-02-2022		

(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 2022	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	15,44	15,44						
Ibex-35	24,95	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38						
MSCI Europe Total Return Net	23,20	23,20						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)								

(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.

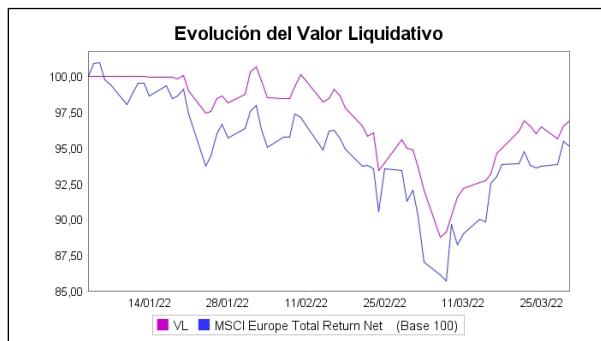
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,63			0,63			

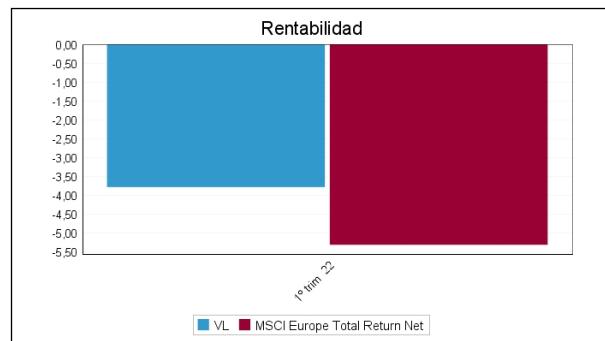
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	13.933	161	-0,61
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	20.474	550	-4,77
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	29.885	681	-12,61
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	45.513	945	-9,08
Renta Variable Internacional	10.014	1.374	-6,16
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	65.338	7.173	-0,41
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	185.157	10.884	-5,32

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	214	95,54	0	0,00
* Cartera interior	67	29,91	0	0,00
* Cartera exterior	147	65,63	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)	12	5,36	185	100,00
(+/-) RESTO	-1	-0,45	-1	-0,54
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>224</b>	<b>100,00 %</b>	<b>185</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El periodo 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)	185	0	185	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,74	154,91	22,74	-73,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,01	-0,62	-4,01	1.039,01
(+) Rendimientos de gestión	-3,71	0,00	-3,71	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	-0,05	0,00	-0,05	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 (realizadas o no)	-3,52	0,00	-3,52	0,00
± Otros resultados	-0,14	0,00	-0,14	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,63	-0,39	10,52
- Comisión de gestión	-0,18	-0,06	-0,18	479,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	478,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,50	-0,07	-75,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12	-0,07	-0,12	220,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,10	0,01	0,10	2.616,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,00	0,10	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>224</b>	<b>185</b>	<b>224</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

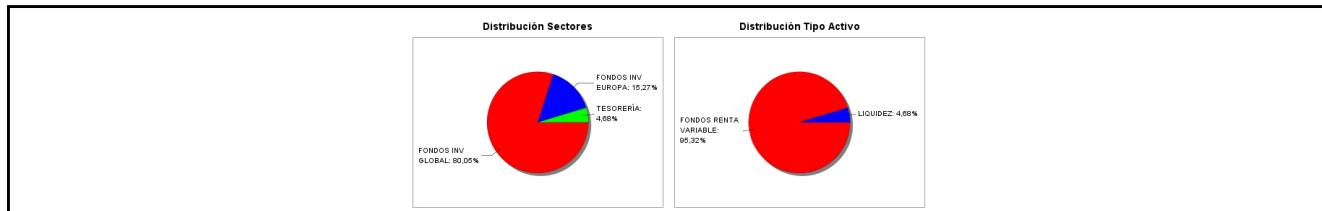
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	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	67	29,84	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	67	29,84	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	147	65,48	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	147	65,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	214	95,32	0	0,00

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

Con fecha 25 de febrero de 2022, CNMV procedió a la inscripción de la modificación del Reglamento de Gestión del fondo, al objeto de sustituir a BANCO CAMINOS, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria.

## 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) Existen partícipes significativos que a fecha de informe mantienen una posición de 42,61 y del 26,29% sobre el patrimonio del fondo.
- h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de COMPRA de otras IICs gestionadas por 35 lo que supone un 16,53 % 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 primer trimestre de 2022 ha estado protagonizado por rentabilidades reales negativas en la gran mayoría de los tipos de activos. Esto se ha debido a la alta inflación observada en las principales economías del mundo. Sólo las materias primas como gran categoría de activo han sido capaces de aportar rentabilidades reales positivas. En el caso de la renta variable, hemos observado un contexto de alta volatilidad y caídas generalizadas de los principales índices bursátiles. El escenario no ha sido más positivo para la renta fija, donde se han producido fuertes repuntes de las tires de los bonos soberanos (con caída de los precios) y ampliación de los diferenciales de crédito.

Enero fue un mes de fuertes caídas en las bolsas a nivel global. Las caídas fueron especialmente pronunciadas en Estados Unidos, donde la rentabilidad del S&P500 fue la 3<sup>a</sup> peor de un mes de enero en los últimos 30 años. Ello se debió a unas actas del FOMC publicadas la primera semana del año, en las que, sorprendiendo a lo que esperaba el mercado, se comienza a hablar de una posible reducción de balance (Quantitative Tightening) una vez la FED acabe con la progresiva retirada de compras (Tapering). Dicho anuncio se produjo a calor de unos datos que mostraban una economía

estadounidense muy fuerte (PIB 4T21 +6.9% y tasa de desempleo en enero en 4%) a la par que una inflación alta (7% en diciembre, máximos de los últimos 39 años) y persistente. Los datos de inflación sorprendieron al alza también en la Zona euro, situándose en el 5.1%. Ello llevó al BCE a suavizar algo su discurso, no descartando una posible primera subida de tipos para el último trimestre de 2022, algo que los traders de divisa comenzaron a poner en precio. Consecuentemente asistimos a un drástico movimiento en los bonos (con intereses al alza y precios a la baja) provocado por ventas masivas en soberanos y ampliación de los diferenciales en los corporativos. Los altos niveles de inflación, la caída en renta variable y el movimiento bajista en la renta fija, supusieron que las materias primas, lideradas por el avance del +16% del crudo, fuesen el único activo que consiguiera generar una rentabilidad real (por encima de inflación) positiva en los 31 primeros días del año. Esto anticiparía unas conclusiones similares a cierre de trimestre.

En febrero Rusia lanzó su ataque de invasión sobre Ucrania. Pocos expertos vaticinaban una escalada bélica, pero finalmente sucedió. Ello pilló por sorpresa a los mercados. La última semana de febrero se sucedieron días de fuertes caídas en renta variable, paralizando el proceso de rotación que las expectativas de subidas de tipos habían desencadenado. El dinero, miedoso, buscó refugio en bonos soberanos, pausando temporalmente sus caídas. Ello también ha supuesto una fuerte revalorización del dólar, llegando a intercambiarse por euros en cotas pre-pandemia, inferiores a 1,10\$/€. La caída en los mercados no sólo se debió al miedo y a la incertidumbre. No cabe duda de que una guerra afecta negativamente a decisiones de consumo e inversión, mermando el crecimiento económico. Del mismo modo, origina fuertes distorsiones en cadenas de producción y en la disponibilidad de infraestructuras. En el caso de Rusia y Ucrania, ambos países son importantes exportadores de materias primas (energía, metales y agrícolas). Ello ha supuesto fuertes alzas en los precios de las commodities, permaneciendo estas a precios elevados lo restante del trimestre. La respuesta de occidente a la invasión ha sido imponer una serie de sanciones económicas (Banco Central ruso, Swift, embargos...) que no sólo perjudican a Rusia, sino al conjunto de la economía mundial debido a sus múltiples ramificaciones.

Durante marzo el conflicto confirmó que se alargaría en el tiempo, desencadenando sanciones de variada índole a la economía rusa. Las que más han preocupado son las que afectan a los combustibles fósiles (gas, crudo, carbón), elevando los precios de estas y otras muchas materias primas (minerales, metales, agrícolas) a niveles que, en algunos casos, resultan insostenibles. Insostenibles para un consumidor que no es capaz de absorber fuertes subidas de precios en su cesta de la compra, y cuyo poder adquisitivo comienza a mermarse. Insostenibles para algunas empresas que ven empeorar sus márgenes al no ser capaces de traspasar las subidas de costes a sus precios. Insostenibles para una economía que empieza a dar señales de fuerte ralentización, haciendo al conjunto de los inversores asustarse con el fantasma de una estanflación, y lo que aún es peor, de una recesión.

El fortalecimiento del dólar no beneficia a una Europa que se ve condenada a importar inflación. Este escenario de deterioro macro ha provocado que el aplanamiento en la pendiente de las curvas soberanas haya proseguido, llegando a invertirse en el caso del 5s30s o del 2s10s americanos, lo que históricamente ha anticipado la entrada de una recesión económica con un margen de unos 18 meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al menos el 50% del patrimonio del compartimento estará invertido en fondos de renta variable de gestores que invierten en empresas de sus países. El resto estará invertido en fondos de renta variable que invierten en empresas europeas. El porcentaje invertido en cada fondo depende del potencial de revalorización estimado para cada fondo, dando prioridad a fondos con un patrimonio inferior a los 100 millones de euros. Durante el mes de enero se procedió a la inversión de las primeras aportaciones al compartimento, de acuerdo con las recomendaciones realizadas por Vadevalor, SL (Asesor no profesional del fondo).

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return EUR Index a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del -5,32% con una volatilidad del 23,20%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 184.606,59 euros (clase A: 0,00 y clase I: 184.606,59) a 224.323,55 euros (clase A: 4.039,07 y clase I: 220.284,48) (+21,51%) y el número de partícipes de 3 a 9.

Durante el trimestre la clase I del compartimento ha obtenido una rentabilidad del -3,79% frente al -5,32% de su índice de referencia. La clase A ha obtenido una rentabilidad del +5,14% desde el 10/03/22 fecha de la primera suscripción.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,27% en la clase A y del 0,39% en la clase I.

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

La rentabilidad obtenida por la clase I del compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-5,32%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,22%). La clase A no compara debido a que empezó a calcular valor liquidativo el 10/03/22.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

• Compras: Lierde SICAV (15,26%), Gesconsult Renta Variable (14,56%), VALU-VT DOWN UNIQUE OPP-AA (15,60%) ARCTIC NORDIC EQUITIE-D NOK (15,495), ALLIANZ GER SML MIC CAP-WT (15,43%) y Long Term Invest. Fund Classic A (18,96%).

• Ventas: No se han realizado operaciones de este tipo.

La mayor fuente de rentabilidad ha sido el fondo Long Term Invest. Fund Classic A (+3,70%), en el lado contrario se encuentran el Valu-VT Down Unique (-9,36%), Gesconsult Renta Variable (-7,84%) y Lierde SICAV (-3,73%).

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 50,31% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0160.

Durante el mismo periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, 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 de la clase I del compartimento en el periodo alcanzó el 15,44% frente al 23,20% 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 los próximos trimestres, dado el contexto de ralentización macroeconómica, alta inflación (aunque previsiblemente descendiendo) y retirada de estímulos monetarios, esperamos unos rendimientos planos/negativos para los próximos meses en los mercados de renta variable y demás activos de riesgo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0158457038 - PARTICIPACIONES Lierre SICAV SA	EUR	34	15,27	0	0,00
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	EUR	33	14,57	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		67	29,84	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		67	29,84	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BZTPXB13 - PARTICIPACIONES Arctic Funds plc - A	NOK	35	15,49	0	0,00
GB00BHNC2614 - PARTICIPACIONES Valu-Trac Invest Man	GBP	35	15,60	0	0,00
LU2226248602 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	35	15,43	0	0,00
LU0244071956 - PARTICIPACIONES LONG TERM	EUR	43	18,96	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		147	65,48	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		147	65,48	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		214	95,32	0	0,00

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

No aplicable

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

**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 fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de la OCDE, fundamentalmente del área euro.

Respecto a la calidad crediticia de las emisiones, podrá invertirse hasta un 25% en activos de baja calidad crediticia (rating entre BB+ y BB- por S&P o equivalente) o sin calificar, o tres niveles por debajo del Reino de España si esta fuera inferior a BBB-, y el resto tendrá, al menos, mediana calidad (mínimo BBB-), o la correspondiente al Reino de España si fuera inferior. En el caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera no superará los 12 meses.

La exposición máxima a riesgo divisa será del 5% de la exposición total.

El fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

#### **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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	-0,05

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	54.298,80	65.120,47	1.416	1.550	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE I	14.061,71	1.614,96	15	18	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	38.051	45.806	55.744	143.671
CLASE I	EUR	9.870	1.137		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	700,7754	703,4011	700,5983	705,3984
CLASE I	EUR	701,9390	704,0310		

(\*)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		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio	
CLASE I		0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	0,01	0,01	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,37	-0,37	-0,06	0,13	0,21	0,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	03-02-2022	-0,09	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	01-03-2022	0,04	01-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,34	0,34	0,25	0,17	0,21	0,23			
<b>Ibex-35</b>	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39			
<b>Euribor 12M Deposit Index</b>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,00	1,00	0,99	0,99	0,99	0,99			

(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.

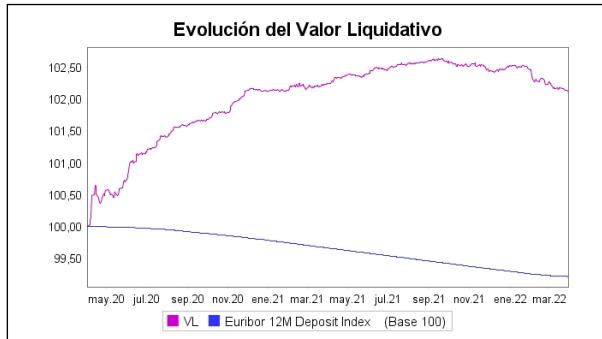
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,20	0,19	0,19	0,80	0,72	0,68	0,67

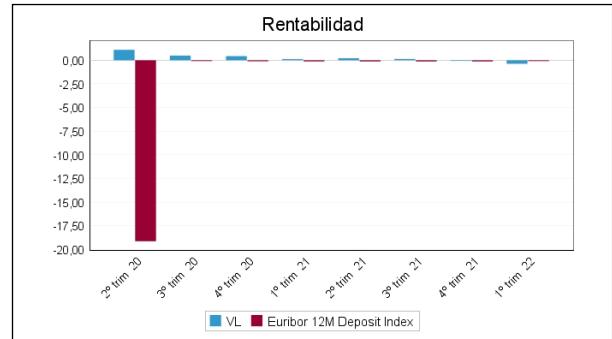
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC	-0,30	-0,30						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	03-02-2022	-0,08	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	01-03-2022	0,04	01-03-2022		

(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 2022	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	0,35	0,35						
Ibex-35	24,95	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38						
Euribor 12M Deposit Index	0,02	0,02						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)								

(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 2022	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,04			0,15			

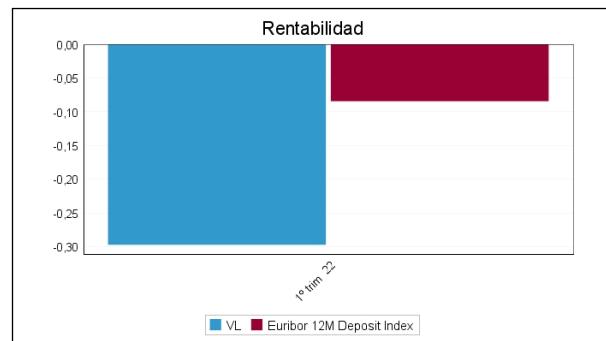
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	13.933	161	-0,61
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	20.474	550	-4,77
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	29.885	681	-12,61
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	45.513	945	-9,08
Renta Variable Internacional	10.014	1.374	-6,16
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	65.338	7.173	-0,41
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	185.157	10.884	-5,32

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.102	81,60	40.956	87,25
* Cartera interior	16.454	34,33	24.012	51,15
* Cartera exterior	22.790	47,56	17.106	36,44
* Intereses de la cartera de inversión	-142	-0,30	-162	-0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.872	18,51	6.067	12,92
(+/-) RESTO	-52	-0,11	-80	-0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>47.922</b>	<b>100,00 %</b>	<b>46.943</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El periodo 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)	46.943	35.169	46.943	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,79	33,31	2,79	-90,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,36	-0,05	-0,36	656,96
(+) Rendimientos de gestión	-0,17	0,15	-0,17	-231,38
+ Intereses	0,23	0,36	0,23	-27,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,38	-0,21	-0,38	102,14
± 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)	-0,02	0,00	-0,02	2.687,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	70,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,19	4,55
- Comisión de gestión	-0,14	-0,15	-0,14	4,94
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	11,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	0,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.922	46.943	47.922	

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

### 3. Inversiones financieras

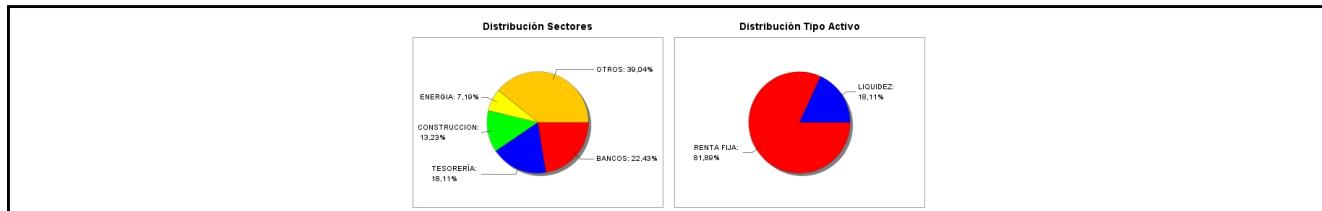
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.658	9,73	5.915	12,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	11.796	24,63	9.397	20,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	8.700	18,53
TOTAL RENTA FIJA	16.454	34,36	24.012	51,13
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION 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	16.454	34,36	24.012	51,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.790	47,57	17.106	36,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	22.790	47,57	17.106	36,45
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION 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	22.790	47,57	17.106	36,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.244	81,93	41.118	87,58

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. SERVICIOS MEDIO AMB 0.815 09/23	C/ Compromiso	401	Inversión
Total subyacente renta fija		401	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>401</b>	

### 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

	SI	NO
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

- c) Como consecuencia del reembolso realizado por varios partícipes, el patrimonio del compartimento descendió entre los días 2 y 3 de enero de 2022 un 25,09%, pasando de 46.943.031,95 euros a 35.167.328,69 euros.
- f) Con fecha 25 de febrero de 2022, CNMV procedió a la inscripción de la modificación del Reglamento de Gestión del fondo, al objeto de sustituir a BANCO CAMINOS, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria.
- h) Con fecha 14 de enero de 2022 CNMV registró la actualización del folleto explicativo del fondo GESCONSULT, FI y del documento con los datos fundamentales para el inversor de la clase I del compartimento GESCONSULT/CORTO PLAZO, al objeto de modificar el colectivo de inversores a los que se dirige dicha clase.

## 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 10200 lo que supone un 25,31 % sobre el patrimonio del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 18899 lo que supone un 46,89 % 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 primer trimestre del año ha dejado una alta volatilidad en mercado, con una inflación disparada (en España llegamos al 9,8%) y con unos bancos centrales cada vez tomando un tono más agresivo, (desacelerando paulatinamente el ritmo de compras de activos, seguido de subidas de tipos y futuras reducciones de balances), ha provocado que las rentabilidades de los soberanos se disparen. El bund alemán superando los +0,50%, y el dos años alemán ha pasado a terreno positivo (dato no visto desde 2014). En EEUU hemos presenciado como la curva 2-10 años americana se ha invertido, siendo un catalizador que indica, que podemos presenciar una recesión económica a medio plazo. Deberemos estar muy atentos a la futura reducción de balance de los bancos centrales, y como la van a aplicar.

Por otro lado, seguimos con noticias poco alentadoras a nivel mundial. La guerra que se está viviendo en Ucrania, está provocando que occidente realice una avalancha de sanciones sin precedentes para intentar castigar a la economía rusa. Todo ello junto con la política Covid cero que sigue implementada en China, provoca interrupciones en la cadena de suministros, haciendo que la inflación siga descontrolada.

Todas estas variables han provocado que el crédito haya sufrido más de la cuenta, las rentabilidades de los bonos se han visto penalizado notablemente en todos los tramos, especialmente en duraciones más largas.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Con todo este panorama, nuestra estrategia ha consistido en mantener un porcentaje de la cartera en liquidez, evitando la deuda soberana, y estar situados en crédito en duraciones bajas, vencimientos cortos, así como papeles flotantes (que no tienen tanta sensibilidad a las variaciones del mercado) y pagarés con vencimientos cercanos.

De esta forma nos aseguramos que respetando el horizonte temporal de inversión, las posibilidades de obtener rentabilidades positivas aumenten considerablemente.

### c) Índice de referencia

La gestión del comportamiento 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 trimestre la rentabilidad del índice ha sido del -0,08% con una volatilidad del 0,02%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del comportamiento ha pasado de 46.942.789,75 euros (clase A: 45.805.808,79 y clase I: 1.136.980,96) a 47.921.721,27 euros (clase A: 38.051.261,31 y clase I: 9.870.459,96) (+2,09%) y el número de partícipes de 1.568 a 1.431.

Durante el trimestre la clase A del comportamiento ha obtenido una rentabilidad del -0,37% frente al -0,08% del Euribor 12 meses. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -0,30%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del comportamiento ha sido del 0,20% en la clase A y del 0,12% en la clase I.

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del comportamiento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-5,32%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,22%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Compras: Pg. Elecnor, Pg. Grenergy, Obgs. FCCSER 0,815% 12/23, Obgs. Berkshire 03/24.
- Ventas: Amortización bono Corte Ingles 03/24, Pagaré Amper, Obgs. ISPIM 03/24.

Las mayores fuentes de rentabilidad ha sido los bonos flotantes de Sacyr 2022, Tpeir 2022 y los bonos de Corte Ingles 2024 y Pg. Audax 05/2022 y Pg. Amper 03/2022 entre otros. Los bonos que menos han aportado han sido el Bacerd Float 10/23, el FCE 1,615% 05/23 y el ISPIM Float 2024 entre otros.

### 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% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0067.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulizaciones (2,88%), Obg. Cellnex 08/27 (0,63%), Obg. Sacyr (3,13%), Obg. Acciona (6,082%), Obg. Mediobanca (5,44%) y pagarés de empresa (24,72%).

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 0,34% frente al 0,25% del trimestre anterior y al 0,02% 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 fondo puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del periodo, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 17,41% de su patrimonio (21,34% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,63 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 0,81%.

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 10.464,30 € (0,03% 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

Los elevados datos de inflación, junto con las políticas monetarias más agresivas por parte de los bancos centrales, seguirán provocando ampliaciones y penalizaciones a todos los papeles que tengan una mayor duración.

Los spreads de crédito probablemente sigan ampliando, debido a la alta volatilidad que viviremos este año con todas las variables que tenemos encima de la mesa.

En base a esto, si queremos estar en renta fija y obtener rentabilidad, (evitando volatilidad), es necesario posicionarse en duraciones cortas y en papeles que no tengan sensibilidad a las variaciones del mercado, encontrar oportunidades puntuales que aporten ese carry adicional a la cartera e ir adaptándola paulatinamente a la evolución del entorno. También iremos gastando poco a poco esa liquidez adicional con las oportunidades que está ofreciendo el mercado para construir una cartera estable. Esta será la tónica a seguir, para intentar obtener rentabilidades positivas en 2022.

## 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
ES0305404008 - BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	509	1,06	511	1,09
XS2239813301 - RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	EUR	0	0,00	1.523	3,24
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated A 0,50 2023-07-04	EUR	291	0,61	0	0,00
ES0312252002 - RENTA FIJA YT Cedulas Cajas 0,00 2044-06-10	EUR	230	0,48	249	0,53
ES0312872015 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,00 2050-05-22	EUR	0	0,00	36	0,08
ES0374273003 - RENTA FIJA Cajas Rurales Unidas 0,00 2039-01-18	EUR	1.057	2,21	1.108	2,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0377989001 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2045-06-22	EUR	751	1,57	832	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.838	5,93	4.260	9,07
XS2239813301 - RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	EUR	1.517	3,17	0	0,00
ES03138603C7 - RENTA FIJA Banco Sabadell 2022-03-28	EUR	0	0,00	1.353	2,88
ES0211839180 - RENTA FIJA AUT.ATL.NORTE 5,75 2022-05-16	EUR	303	0,63	303	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.820	3,80	1.656	3,53
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.658	9,73	5.915	12,60
XS2464402713 - PAGARE SOL MELIA 0,50 2022-04-29	EUR	1.000	2,09	0	0,00
ES0509260164 - PAGARE AMPER 1,60 2022-12-21	EUR	1.384	2,89	0	0,00
ES0582870J05 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,25 2023-03-24	EUR	296	0,62	0	0,00
ES0505072852 - PAGARE Pikolin SA 0,70 2022-07-18	EUR	100	0,21	0	0,00
ES05297430Y1 - PAGARE ELECNOR 0,10 2022-04-19	EUR	1.800	3,76	0	0,00
ES0505293037 - PAGARE Greenalia SA 0,85 2022-09-29	EUR	199	0,42	0	0,00
ES0505504037 - PAGARE Ntwsete 1,05 2022-07-19	EUR	398	0,83	0	0,00
ES0505517021 - PAGARE EIDF Solar 0,80 2022-08-12	EUR	199	0,42	0	0,00
ES0505449035 - PAGARE Izertis SA 0,60 2022-04-26	EUR	300	0,63	0	0,00
ES05297431B7 - PAGARE ELECNOR 0,15 2022-12-19	EUR	300	0,63	0	0,00
ES0505504003 - PAGARE Ntwsete 1,00 2022-02-25	EUR	0	0,00	399	0,85
ES0505500050 - PAGARE HT Suministros FT 1,00 2022-11-02	EUR	693	1,45	690	1,47
ES0505449043 - PAGARE Izertis SA 0,67 2022-01-26	EUR	0	0,00	299	0,64
ES0505079014 - PAGARE Genergy Renovables 0,64 2022-04-06	EUR	299	0,62	299	0,64
ES0505072787 - PAGARE Pikolin SA 0,77 2022-01-17	EUR	0	0,00	100	0,21
ES0582870H64 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,50 2022-09-05	EUR	985	2,06	985	2,10
ES0547352510 - PAGARE EBN Banco 0,30 2022-04-07	EUR	500	1,04	500	1,06
ES0547352510 - PAGARE EBN Banco 0,30 2022-04-07	EUR	100	0,21	100	0,21
ES0505555047 - PAGARE Inveready Venture Fii,15 2022-04-29	EUR	198	0,41	198	0,42
ES0505112252 - PAGARE ALDESA SAU 1,95 2022-07-20	EUR	294	0,61	294	0,63
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	598	1,25	598	1,27
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	100	0,21	100	0,21
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	299	0,62	299	0,64
ES0509260099 - PAGARE AMPER 0,60 2022-03-30	EUR	0	0,00	2.982	6,35
ES05329452X9 - PAGARE TUBACEX 0,98 2022-06-22	EUR	299	0,62	0	0,00
ES05329452X9 - PAGARE TUBACEX 0,98 2022-06-22	EUR	299	0,62	0	0,00
ES0536463468 - PAGARE Audax Energia 0,62 2022-02-14	EUR	0	0,00	199	0,42
ES0505112179 - PAGARE ALDESA SAU 2,95 2023-05-30	EUR	283	0,59	283	0,60
ES0536463427 - PAGARE Audax Energia 1,64 2022-11-24	EUR	390	0,81	390	0,83
ES0505122111 - PAGARE METROVACESA 1,70 2022-01-17	EUR	0	0,00	197	0,42
ES0536463278 - PAGARE Audax Energia 2,15 2022-05-16	EUR	483	1,01	483	1,03
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		11.796	24,63	9.397	20,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012F76 - REPO Banco Caminos 0,49 2022-01-03	EUR	0	0,00	8.700	18,53
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	8.700	18,53
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		16.454	34,36	24.012	51,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		16.454	34,36	24.012	51,13
IT0005439275 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,23 2024-04-15	EUR	198	0,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		198	0,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	501	1,05	0	0,00
FR0011560077 - BONO ORANGE SA 3,13 2024-01-09	EUR	210	0,44	0	0,00
XS1401331753 - BONO CARREFOUR SA 0,75 2024-04-26	EUR	398	0,83	0	0,00
XS1403264374 - BONO MCDONALD'S CORP 1,00 2023-11-15	EUR	202	0,42	0	0,00
XS2084510069 - BONO FRESENIUS MEDICAL CA 0,25 2023-11-29	EUR	298	0,62	0	0,00
XS1878191052 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-06-18	EUR	403	0,84	0	0,00
XS2402064559 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK 1,07 2024-09-29	EUR	194	0,41	0	0,00
XS2241090088 - BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-10-05	EUR	394	0,82	0	0,00
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,13 2023-09-13	EUR	397	0,83	0	0,00
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	101	0,21	0	0,00
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,16 2024-07-19	EUR	146	0,31	0	0,00
XS1622624242 - OBLIGACION Allergan Funding SCS 1,25 2024-06-01	EUR	449	0,94	456	0,97
XS1657934714 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 1,70 2027-08-03	EUR	301	0,63	301	0,64
XS1991397545 - RENTA FIJA Banco Sabadell 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	103	0,22
XS2082323630 - RENTA FIJA ArcelorMittal 1,00 2023-05-19	EUR	403	0,84	102	0,22
XS2075185228 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 0,90 2024-11-19	EUR	150	0,31	153	0,33
XS2117754833 - RENTA FIJA AbbVie Incl 1,25 2024-06-01	EUR	102	0,21	104	0,22
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	309	0,65	311	0,66
XS1996435928 - RENTA FIJA NE Property 2,63 2023-05-22	EUR	0	0,00	522	1,11
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	499	1,04	500	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	312	0,65	0	0,00
XS2294181222 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	EUR	0	0,00	1.514	3,22
XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	EUR	493	1,03	497	1,06
XS2081611993 - RENTA FIJA Azimut Holding SPA 1,63 2024-12-12	EUR	501	1,05	515	1,10
IT0004958051 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-10-30	EUR	2.166	4,52	2.194	4,67
FR0013444536 - RENTA FIJA Dassault Aviation SA 0,61 2024-09-16	EUR	295	0,62	0	0,00
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,40 2024-09-26	EUR	1.509	3,15	1.534	3,27
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,07 2023-12-04	EUR	568	1,18	567	1,21
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	1.470	3,07	1.487	3,17
XS1059385861 - RENTA FIJA Grupo Acciona 5,55 2024-04-29	EUR	871	1,82	0	0,00
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hdng 2,63 2024-02-07	EUR	309	0,64	313	0,67
XS1485748393 - RENTA FIJA General Motors Corp. 0,96 2023-09-07	EUR	201	0,42	0	0,00
PTGGDAOE0001 - RENTA FIJA Gala Energía, SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	304	0,63	0	0,00
XS1380334141 - RENTA FIJA Berkshire Hathaway 1,30 2024-03-15	EUR	508	1,06	0	0,00
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	0	0,00	510	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.964	31,24	11.685	24,90
IT0004852312 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,59 2022-11-13	EUR	204	0,43	203	0,43
XS2294181222 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	EUR	1.506	3,14	0	0,00
XS1382385471 - RENTA FIJA Fluor Corp 1,75 2023-03-21	EUR	101	0,21	0	0,00
IT0005225351 - RENTA FIJA Banca Carige 0,97 2022-05-25	EUR	1.008	2,10	1.010	2,15
XS1706557458 - RENTA FIJA Bank of Piraeus 1,95 2022-10-31	EUR	2.028	4,23	2.035	4,34
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,53 2022-06-10	EUR	995	2,08	994	2,12
XS0858135527 - RENTA FIJA Enel 4,25 2022-11-28	EUR	1.178	2,46	1.179	2,51
IT0005118838 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,89 2022-06-30	EUR	201	0,42	0	0,00
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	407	0,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.628	15,92	5.421	11,55
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		22.790	47,57	17.106	36,45
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		22.790	47,57	17.106	36,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		22.790	47,57	17.106	36,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		39.244	81,93	41.118	87,58

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

No aplicable

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