

GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

Informe Semestral del Segundo Semestre 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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/06/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo del 10% del patrimonio), entre 0% y 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). La suma de las inversiones en renta variable radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,77 | 0,45 | 1,20 | 0,62 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,41 | -0,08 | 0,17 | -0,16 |

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 B | 323.858,69 | 335.095,69 | 1 | 1 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE A | 283.862,06 | 323.453,27 | 508 | 522 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR | 8.845 | 10.262 | 10.628 | 11.326 |
| CLASE A | EUR | 7.023 | 12.274 | 15.475 | 59.369 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR | 27,3115 | 30,4530 | 28,8469 | 28,9700 |
| CLASE A | EUR | 24,7393 | 27,9686 | 26,8612 | 27,3454 |

(*)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 | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE B | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | patrimonio | 0,06 | 0,13 | Patrimonio |
| CLASE A | | 0,62 | 0,00 | 0,62 | 1,38 | 0,00 | 1,38 | patrimonio | 0,06 | 0,13 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad IIC | -10,32 | 0,95 | -2,69 | -4,29 | -4,60 | 5,57 | -0,43 | 1,70 | 4,33 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,44 | 15-12-2022 | -1,17 | 03-02-2022 | -1,29 | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,88 | 10-11-2022 | 0,88 | 10-11-2022 | 0,71 | 26-03-2020 |

(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 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,24 | 3,54 | 3,25 | 4,80 | 5,09 | 3,06 | 3,95 | 1,30 | 1,65 |
| Ibex-35 | 19,45 | 15,33 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 16,22 | 34,16 | 12,41 | 12,89 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,83 | 0,84 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | 0,39 | 0,41 | 0,16 | 0,18 |
| BENCHMARK GC RF FLEX FI | 6,17 | 6,40 | 4,78 | 5,90 | 7,40 | 4,76 | 10,06 | 3,68 | 3,92 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,80 | 2,80 | 2,77 | 2,53 | 2,29 | 1,98 | 1,99 | 1,17 | 1,03 |

(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) | 0,28 | 0,04 | 0,08 | 0,08 | 0,08 | 0,27 | 0,19 | 0,17 | 0,16 |

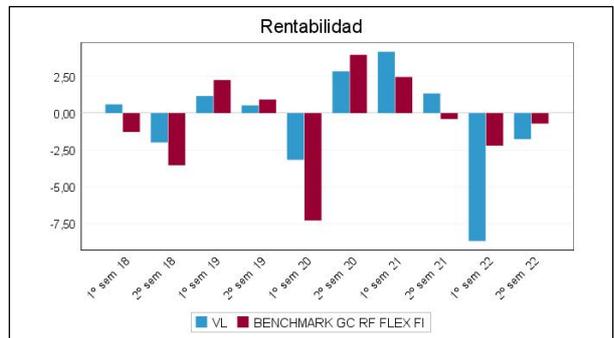
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad IIC | -11,55 | 0,60 | -3,03 | -4,62 | -4,93 | 4,12 | -1,77 | 0,33 | 2,94 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,45 | 15-12-2022 | -1,18 | 03-02-2022 | -1,30 | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,88 | 10-11-2022 | 0,88 | 10-11-2022 | 0,71 | 26-03-2020 |

(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 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,24 | 3,54 | 3,25 | 4,80 | 5,09 | 3,06 | 3,95 | 1,30 | 1,65 |
| Ibex-35 | 19,45 | 15,33 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 16,22 | 34,16 | 12,41 | 12,89 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,83 | 0,84 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | 0,39 | 0,41 | 0,16 | 0,18 |
| BENCHMARK GC RF FLEX FI | 6,17 | 6,40 | 4,78 | 5,90 | 7,40 | 4,76 | 10,06 | 3,68 | 3,92 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,91 | 2,91 | 2,88 | 2,64 | 2,40 | 2,09 | 2,26 | 2,31 | 2,40 |

(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) | 1,66 | 0,39 | 0,36 | 0,46 | 0,45 | 1,77 | 1,60 | 1,52 | 1,51 |

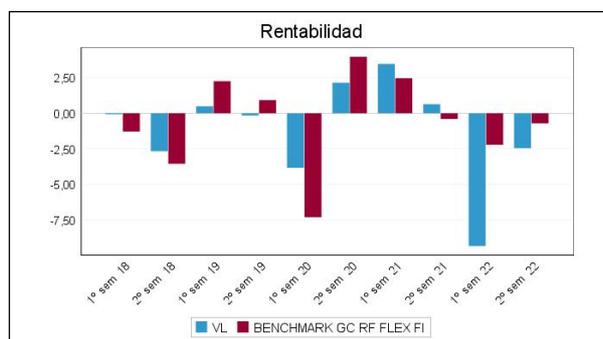
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 12.264 | 155 | 0,43 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 16.897 | 516 | -2,08 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 23.627 | 646 | -5,29 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Euro | 39.715 | 914 | -3,41 |
| Renta Variable Internacional | 8.004 | 1.400 | -0,23 |
| 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 | 68.290 | 6.887 | 0,07 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 168.796 | 10.518 | -1,70 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 15.058 | 94,90 | 15.779 | 90,06 |
| * Cartera interior | 7.064 | 44,52 | 6.591 | 37,62 |
| * Cartera exterior | 7.885 | 49,69 | 9.124 | 52,08 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 109 | 0,69 | 64 | 0,37 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 721 | 4,54 | 1.660 | 9,47 |
| (+/-) RESTO | 89 | 0,56 | 81 | 0,46 |
| TOTAL PATRIMONIO | 15.868 | 100,00 % | 17.520 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 17.520 | 22.536 | 22.536 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -7,65 | -16,13 | -24,38 | -58,93 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,13 | -9,57 | -12,24 | -80,74 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,68 | -9,00 | -11,20 | -83,85 |
| + Intereses | 0,85 | 0,59 | 1,43 | 24,10 |
| + Dividendos | 0,04 | 0,06 | 0,10 | -51,14 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,53 | -3,18 | -4,83 | -58,48 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,56 | -3,14 | -3,89 | -84,65 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,04 | -1,62 | -1,77 | -97,84 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,38 | -1,83 | -2,32 | -81,87 |
| ± Otros resultados | -0,06 | 0,12 | 0,07 | -142,28 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,45 | -0,58 | -1,04 | -32,36 |
| - Comisión de gestión | -0,32 | -0,34 | -0,66 | -19,80 |
| - Comisión de depositario | -0,06 | -0,06 | -0,13 | -12,03 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | -0,11 | -0,18 | -51,13 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -0,62 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,05 | -0,06 | -98,25 |
| (+) 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) | 15.868 | 17.520 | 15.868 | |

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

3. Inversiones financieras

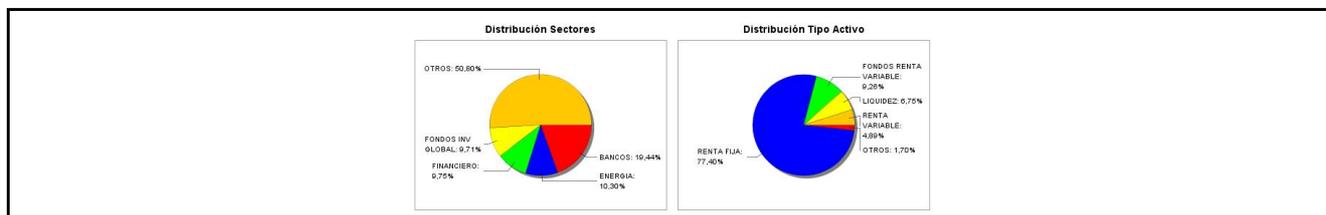
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 3.094 | 19,49 | 3.005 | 17,15 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 1.781 | 11,23 | 792 | 4,52 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 200 | 1,26 | 200 | 1,14 |
| TOTAL RENTA FIJA | 5.075 | 31,98 | 3.997 | 22,81 |
| TOTAL RV COTIZADA | 297 | 1,87 | 988 | 5,63 |
| 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 | 297 | 1,87 | 988 | 5,63 |
| TOTAL IIC | 1.541 | 9,71 | 1.606 | 9,17 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 150 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 7.064 | 44,51 | 6.591 | 37,61 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 6.969 | 43,87 | 7.804 | 44,55 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 437 | 2,75 | 442 | 2,52 |
| 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 | 7.406 | 46,62 | 8.246 | 47,07 |
| TOTAL RV COTIZADA | 479 | 3,01 | 879 | 5,00 |
| 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 | 479 | 3,01 | 879 | 5,00 |
| 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 | 7.885 | 49,63 | 9.124 | 52,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 14.949 | 94,14 | 15.715 | 89,68 |

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

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

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ Euro Stoxx 50 | V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/23 | 463 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 463 | |
| Euro | C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23 | 624 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 624 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1088 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 55,74% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 78125,04 lo que supone un 462,32 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 78414,27 lo que supone un 464,03 % 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

En el segundo semestre de 2022 los mercados continuaron mostrando una gran volatilidad, fruto del complejo entorno económico. La inflación y la política monetaria volvieron a ser los grandes protagonistas en este periodo. Aunque en junio de 2022 la inflación en Estados Unidos tocó techo en 9.1%, los mensajes que han ido transmitiendo los bancos centrales mantuvieron un tono hawkish, lo que provocó que continuara el ajuste de las valoraciones, tanto en renta fija como en renta variable.

Aunque las perspectivas económicas apunten a una recesión, lo cierto es que el entorno macroeconómico comenzó a mejorar a finales de 2022. En primer lugar, los datos de inflación muestran una clara tendencia decreciente (la inflación del mes de diciembre en EEUU fue del 6.5%), lo que podría provocar que la Fed frene las subidas de tipos de interés en la primera parte de 2023 y pensar, incluso, en reducir tipos a partir de 2024. En segundo lugar, el gas natural, uno de los principales factores de riesgo en Europa, no solo desde el punto de vista inflacionario, sino también respecto al crecimiento económico, ha dejado atrás los niveles superiores a los 300€/MW que se dieron en el periodo estival de 2022 para caer a niveles inferiores a los 60€/MW, lo que elimina una gran presión inflacionaria y reduce la presión en márgenes que estaban sufriendo las industrias europeas. Por último, las recientes noticias respecto a la reapertura china incrementan las expectativas de crecimiento económico, al tiempo que alivia aún más las cadenas de suministro, que ya están volviendo a operar con normalidad.

Con todo ello, los factores que provocaron las fuertes caídas en renta fija y renta variable a lo largo de 2022 podrían ser los que permitan que 2023 sea un año positivo para los mercados financieros. Por un lado, menor presión inflacionaria podría provocar un cambio en el discurso de los bancos centrales, cuya consecuencia en los múltiplos de cotización sería muy positiva. Por otro lado, factores como la caída de los precios del gas en Europa o la reapertura de China incrementan las perspectivas de crecimiento, por lo que la potencial recesión económica podría ser más leve de lo que apunta el mercado, lo que se traduciría en una revisión al alza de los beneficios, y, por tanto, de las cotizaciones.

En definitiva, en 2022 todo el foco estuvo en la variable "Precio" (P) de la famosa ecuación P/E, es decir, la inflación y la política monetaria provocaron una contracción de múltiplos (de los precios) muy significativa. En 2023 el foco podría estar en la variable "Beneficios" (Earnings, E). Pero, incluso, los múltiplos podrían revertirse al alza si la tendencia decreciente de la inflación continua, por lo que los rendimientos de las acciones podrían ser muy atractivos, especialmente en el caso de los negocios de calidad, los cuales fueron los que mayor contracción de múltiplos sufrieron en 2022.

Enfocándonos en la renta fija, hemos visto un segundo semestre con continuas ampliaciones en todos los tramos de la curva.

En la parte del soberano el tramo corto ha tenido mayor penalización que el tramo largo, debido a las subidas de tipos tan agresivas y aceleradas de los bancos centrales, provocando inversiones de la curva en el 2-10 años, tanto en EEUU (-55pbs a final de año) como en Alemania (-19pbs a final de año). La inversión de la curva avisa de posibles recesiones de los mercados a medio plazo, veremos si dicha recesión es suave como los mercados esperan o termina siendo algo más profunda de lo esperado.

En crédito hemos continuado viendo ampliaciones, tanto en contado como en sintético. Vimos en septiembre máximos de rentabilidades no vividos desde hace una década (ITRAXX CROSSOVER llegando a superar los +650pbs y en ITRAXX Main los +135pbs). Desde ahí, la renta fija comenzó a recuperar en parte y por fin empezamos a ver algo de luz a final del túnel. Es cierto que aún quedan subidas pendientes por los bancos centrales, pero el mercado empieza a atisbar el final de estas en 2023 y eso puede animar a los mercados a adelantarse en parte al ciclo económico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Renta Variable

El contexto económico durante el segundo semestre volvió a ser muy adverso para los activos de larga duración (activos de calidad), que son los que componen nuestra cartera por su mayor capacidad para crecer y crear valor a largo plazo. El daño no ha venido por un deterioro de los fundamentales, sino por una contracción de los múltiplos de cotización, fruto del incremento desmesurado de la inflación y los ajustes de la política monetaria.

Dado el desfavorable contexto económico para nuestra cartera a corto plazo, hemos reducido la exposición a renta variable, especialmente a través de sectores de larga duración (tecnología). Entre los principales cambios, habría que destacar la reducción de la inversión en sectores ligados a la tecnología (por estar penalizado en un momento de inflación y subidas de tipos de interés) y en sectores industriales (por los problemas coyunturales del gas en Europa), al tiempo que hemos incrementado el peso en sectores defensivos, como es el caso de las utilities.

Renta Fija

Como hemos contemplado a lo largo de todo el año, las presiones inflacionistas continúan incesantes y esto provoca que los bancos centrales tengan vía libre para seguir subiendo tipos de interés de una forma acelerada. Todo ello penaliza a los activos con mayor duración.

Nuestra estrategia ha sido muy conservadora, si bien es cierto que, durante el último trimestre del año, hemos empezado a ampliar algo las duraciones, seguimos ganando calidad crediticia en las carteras y aprovechamos el factor de liquidez para seguir buscando oportunidades en el mercado.

Hemos encontrado oportunidades atractivas en los Híbridos, con rentabilidades no vistas en la última década, tanto en financiero como en corporativo. Creemos que es un momento idóneo para empezar a reconstruir poco a poco la cartera y poder obtener atractivas rentabilidades en la renta fija durante los próximos años.

c) Índice de referencia

Durante el periodo hemos procedido al cambio del índice de referencia. A partir de este momento, la gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice 20% MSCI Europe Net Total Return EUR Index y 80% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Year Total Return. Durante el periodo la rentabilidad del índice ha sido del -0,64% con una volatilidad del 5,01%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 17.520.044,85 euros (clase A: 8.203.174,46 y clase B: 9.316.870,39) a 15.867.624,75 euros (clase A: 7.022.553,25 y clase B: 8.845.071,50) (-9,43%) y el número de partícipes de 523 a 509.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -2,45% frente al -0,64% de su índice de referencia, al +1,61% del Ibex35, al +8,92% del Dax y al +9,81% del Eurostoxx50. La clase B ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -1,77%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 0,75% en la clase A (1,66% acumulado en el ejercicio) y del 0,12% en la clase B (0,28% acumulado).

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

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-1,70%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-2,08%), mientras que la rentabilidad de la clase B ha sido inferior a la rentabilidad media de los fondos gestionados y superior a la rentabilidad de las Letras del Tesoro.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Renta Variable

Ante los eventos que se han producido en el mercado, hemos tratado de adaptar nuestra cartera en cada momento. Debido a la gran exposición que teníamos en sectores ligados a la tecnología, uno de los más perjudicados por el contexto económico actual, hemos decidido reducir la exposición en valores como Alphabet, Microsoft, Meta Platforms, Accenture, ASML o SAP. Además, dada la incertidumbre económica y los riesgos de recesión, hemos ido incrementando la posición en sectores defensivos, como las utilities, por medio de compañías como Greenvolt, FCC y Sacyr.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en los fondos Gesconsult Renta Variable (RV España y Portugal), Gesconsult Crecimiento (RV euro), Tressis Cartera Eco30 (RV internacional) y Momento, FI (Mixto de RV euro) del 9,71% del patrimonio del fondo.

Durante el semestre, los principales detractores de rentabilidad fueron Proflithol, Adobe, Greenalia, ALphabet y Disney entre otros. Por el contrario, las compañías que aportaron mejor rentabilidad al fondo fueron Inditex, Sacyr, Munich Re, Teleperformance e Iberdrola entre otros.

Renta Fija

Estos son algunos de los cambios más importantes del periodo:

- Compras/incrementos: Audax 5.5% 10/23, Repsol Perp, Prosus 1.207% 01/23, Merlin 1.875% 02/26, VW 3.375 PERP BBVA 5.875% PERP, TOTAL 3.369 % PERP, BNP 4.032% PERP o Colonial 1.625% 11/25 entre otros.

- Ventas/reducciones: Audax 4.2% 12/27, Credit Suisse Float 01/26, EDP 2.375% 03/23, SIDECU 5% 03/25 o Goldman 1,25% 05/25 entre otros.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos IAG 0.5% 07/23, ISPIM FLOAT 09/24, Cellnex Float 08/27, Netflix 3% 06/25 o Audax 5.5% 10/23 entre otros. En el lado contrario se encuentran los bonos de Audax 4,2% 2027, Credit Suisse Float 01/26, STGDC 1.375% 09/25 o LRESM 1.75% 07/26 entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre se han utilizado derivados sobre el Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (larga de euro). El objetivo de dichos derivados es la cobertura del riesgo de divisa de determinadas inversiones. A cierre del periodo existe abierta una posición del 3,98% del patrimonio del fondo.

Asimismo, durante el periodo se utilizaron derivados sobre índices de renta variable (Ibex, Eurostoxx50 y Nasdaq) para reducir la exposición a renta variable. A cierre del periodo existe abierta una posición corta sobre el Eurostoxx (2,86%). También se han utilizado derivados sobre índices de renta fija de deuda soberana (Schatz 2 años y Bobl 5 años) a modo inversión.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 28.537,73 euros.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 6,33% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9944.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulaciones (6,43%), Pagarés EBN, Elecnor, Greenalia, Grenergy y Solaria (11,28%), Obg. Atrys 12/28 (1,26%), Obg. Acciona (4,20%), accs. Profithol (0,40%) y accs. OPDEnergy (0,39%).

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 3,40% frente al 4,92% del semestre anterior, al 5,01% de su índice de referencia, al 16,05% del Ibex35, al 19,54% del Dax y al 18,71% del Eurostoxx50.

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 15% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 9,55% de su patrimonio (12,04% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 1,66 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 5,19%.

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 3.998,35 € (0,02% 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

Nuestro principal riesgo sigue siendo la inflación y el endurecimiento de la Política Monetaria. Además, como consecuencia del conflicto bélico, las expectativas de inflación han vuelto a repuntar. No obstante, conforme las perspectivas de la economía se deterioran (menor crecimiento económico y mayor inflación), ganar músculo en las carteras con una mayor calidad crediticia es nuestra principal prioridad.

En momentos en los que la economía se desacelera y el consumo se hunde (la inflación acabará lastrando mucho

consumo), la inversión en negocios de calidad adquiere más sentido que nunca.

Estos negocios son capaces de ofrecer tasas de crecimiento muy superiores a las del resto del mercado, disponen de altos márgenes y de capacidad para fijar precios (muy importante en periodos de inflación) y, sobre todo, cuentan con una estructura financiera óptima, por lo que, en momentos de subidas de tipos de interés, su solvencia continúa siendo máxima.

Además, en la parte de equity, tras la fuerte contracción de múltiplos, los negocios de calidad ahora están disponibles a precios muy atractivos. Pocas veces podremos volver a encontrar oportunidades tan claras en el mercado.

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 |
| ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2025-06-30 | EUR | 397 | 2,50 | 201 | 1,15 |
| ES0205503008 - BONO ATRY'S HEALTH INTERNA 4,69 2028-12-27 | EUR | 199 | 1,25 | 199 | 1,13 |
| ES0305079016 - BONO GREENERGY RENOVABLES 4,00 2027-04-05 | EUR | 89 | 0,56 | 99 | 0,56 |
| ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28 | EUR | 188 | 1,18 | 195 | 1,11 |
| ES0305609002 - BONO SACYR GREEN ENERGY M 3,25 2031-12-15 | EUR | 90 | 0,57 | 94 | 0,54 |
| ES0236463008 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18 | EUR | 0 | 0,00 | 443 | 2,53 |
| XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04 | EUR | 0 | 0,00 | 185 | 1,05 |
| ES0305063010 - RENTA FIJA Sidecu 5,00 2025-03-18 | EUR | 0 | 0,00 | 222 | 1,27 |
| ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-09-24 | EUR | 191 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-09-13 | EUR | 195 | 1,23 | 0 | 0,00 |
| ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,62 2049-02-26 | EUR | 409 | 2,58 | 444 | 2,53 |
| ES0312349030 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 1,88 2038-01-15 | EUR | 209 | 1,31 | 208 | 1,19 |
| ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,63 2049-02-26 | EUR | 381 | 2,40 | 428 | 2,45 |
| ES0377984002 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2046-09-22 | EUR | 0 | 0,00 | 287 | 1,64 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.347 | 14,78 | 3.005 | 17,15 |
| XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04 | EUR | 190 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| ES0305039028 - RENTA FIJA Audax Energia 5,50 2023-10-10 | EUR | 566 | 3,51 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 747 | 4,71 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.094 | 19,49 | 3.005 | 17,15 |
| XS2572482755 - PAGARE Grupo Acciona 2,75 2023-01-30 | EUR | 200 | 1,26 | 0 | 0,00 |
| ES05306741J1 - PAGARE Endesa 1,94 2023-01-25 | EUR | 199 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| ES0505079121 - PAGARE Greenergy Renovables 2,17 2023-01-17 | EUR | 99 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| ES05297431L6 - PAGARE ELECENOR 1,61 2023-02-17 | EUR | 398 | 2,51 | 0 | 0,00 |
| ES0565386077 - PAGARE Solaria Energia 3,45 2023-10-09 | EUR | 193 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| ES0547352700 - PAGARE EBN Banco 2,41 2023-04-14 | EUR | 395 | 2,49 | 0 | 0,00 |
| ES0505293094 - PAGARE Greenalia SA 2,01 2023-01-30 | EUR | 99 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07 | EUR | 0 | 0,00 | 399 | 2,28 |
| ES0547352536 - PAGARE EBN Banco 0,50 2023-07-06 | EUR | 198 | 1,25 | 198 | 1,13 |
| ES0536463427 - PAGARE Audax Energia 1,64 2022-11-24 | EUR | 0 | 0,00 | 195 | 1,11 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 1.781 | 11,23 | 792 | 4,52 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02 | EUR | 200 | 1,26 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F76 - REPO Banco Caminos 0,49 2022-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 1,14 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 200 | 1,26 | 200 | 1,14 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 5.075 | 31,98 | 3.997 | 22,81 |
| ES0105544003 - ACCIONES Opdenenergy Holdings S | EUR | 61 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| ES0105621009 - ACCIONES Profithol | EUR | 64 | 0,40 | 95 | 0,54 |
| ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA | EUR | 0 | 0,00 | 371 | 2,12 |
| ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU | EUR | 40 | 0,25 | 74 | 0,42 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 0 | 0,00 | 151 | 0,86 |
| ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA | EUR | 0 | 0,00 | 39 | 0,22 |
| ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 60 | 0,34 |
| ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso | EUR | 39 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell | EUR | 0 | 0,00 | 38 | 0,22 |
| ES0122060314 - ACCIONES FCC | EUR | 93 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL | EUR | 0 | 0,00 | 91 | 0,52 |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL | EUR | 0 | 0,00 | 69 | 0,39 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 297 | 1,87 | 988 | 5,63 |
| 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 | | 297 | 1,87 | 988 | 5,63 |
| ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI | EUR | 276 | 1,74 | 271 | 1,55 |
| ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP | EUR | 72 | 0,45 | 72 | 0,41 |
| ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIEMEN | EUR | 1.060 | 6,68 | 1.125 | 6,42 |
| ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI | EUR | 133 | 0,84 | 138 | 0,79 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL IIC | | 1.541 | 9,71 | 1.606 | 9,17 |
| - DEPOSITOS BANCO INVERSI, S.A. 2,00 2023-12-29 | EUR | 150 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 150 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 7.064 | 44,51 | 6.591 | 37,61 |
| 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 |
| FR0012329845 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 4,03 2049-11-25 | EUR | 192 | 1,21 | 0 | 0,00 |
| XS2320533131 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2049-03-22 | EUR | 214 | 1,35 | 0 | 0,00 |
| XS1797138960 - BONO IBERDROLA INTL BV 2,63 2049-03-26 | EUR | 194 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2026-01-19 | EUR | 179 | 1,13 | 0 | 0,00 |
| XS2479591062 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02 | EUR | 0 | 0,00 | 197 | 1,13 |
| XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-06-15 | EUR | 297 | 1,87 | 293 | 1,67 |
| XS2403519601 - BONO BLACKSTONE PRIVATE C 1,75 2026-11-30 | EUR | 163 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,56 |
| XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,57 |
| XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-11-28 | EUR | 183 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| XS2435665290 - BONO ACCIONA FINANCIACION 0,44 2024-06-27 | EUR | 0 | 0,00 | 96 | 0,55 |
| FR0014006XE5 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 0,01 2025-03-07 | EUR | 0 | 0,00 | 94 | 0,54 |
| DE000CB0HRY3 - BONO COMMERZBANK AG 0,10 2025-09-11 | EUR | 0 | 0,00 | 92 | 0,53 |
| XS1799938995 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 3,38 2049-06-28 | EUR | 285 | 1,79 | 0 | 0,00 |
| XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20 | EUR | 99 | 0,62 | 101 | 0,58 |
| XS1501166869 - BONO TOTAENERGIES SE 3,37 2049-10-06 | EUR | 186 | 1,17 | 0 | 0,00 |
| XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22 | EUR | 161 | 1,01 | 176 | 1,00 |
| ES0241571001 - RENTA FIJA Celnex Telecom SAU 4,50 2026-07-05 | EUR | 89 | 0,56 | 93 | 0,53 |
| XS1622624242 - OBLIGACION Allergan Funding SCS 1,25 2024-06-01 | EUR | 96 | 0,60 | 97 | 0,55 |
| XS1657934714 - RENTA FIJA Celnex Telecom SAU 2,85 2027-08-03 | EUR | 285 | 1,80 | 296 | 1,69 |
| XS1269079825 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,00 2025-09-18 | EUR | 0 | 0,00 | 287 | 1,64 |
| CH0591979635 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 0,55 2026-01-16 | EUR | 0 | 0,00 | 288 | 1,65 |
| XS1928480752 - RENTA FIJA Mediobanca 3,24 2024-01-25 | EUR | 305 | 1,92 | 305 | 1,74 |
| XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02 | EUR | 0 | 0,00 | 197 | 1,13 |
| XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18 | EUR | 470 | 2,96 | 483 | 2,76 |
| XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24 | EUR | 456 | 2,87 | 474 | 2,71 |
| XS2066706909 - RENTA FIJA Enel 0,38 2027-06-17 | EUR | 0 | 0,00 | 356 | 2,03 |
| XS2028816028 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2025-07-22 | EUR | 456 | 2,87 | 464 | 2,65 |
| IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 3,98 2024-09-26 | EUR | 608 | 3,83 | 594 | 3,39 |
| XS0878743623 - RENTA FIJA Axal 5,13 2043-07-04 | EUR | 206 | 1,30 | 210 | 1,20 |
| XS1645495349 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,75 2028-07-14 | EUR | 196 | 1,23 | 0 | 0,00 |
| XS1509006380 - OBLIGACION Goldman Sachs 1,25 2025-05-01 | EUR | 0 | 0,00 | 291 | 1,66 |
| XS1190632999 - RENTA FIJA BNP 2,38 2025-02-17 | EUR | 0 | 0,00 | 302 | 1,72 |
| FR0013248465 - RENTA FIJA SR Teleperformance 1,50 2024-04-03 | EUR | 191 | 1,20 | 199 | 1,13 |
| XS1512827095 - RENTA FIJA Merlin Propteries 1,88 2026-11-02 | EUR | 268 | 1,69 | 0 | 0,00 |
| XS1201001572 - RENTA FIJA Santander Intl 2,50 2025-03-18 | EUR | 194 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 5.973 | 37,60 | 6.184 | 35,31 |
| XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04 | EUR | 97 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10 | EUR | 99 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02 | EUR | 304 | 1,92 | 301 | 1,72 |
| DE000A2YN6V1 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,88 2023-03-06 | EUR | 99 | 0,62 | 97 | 0,55 |
| XS1706557458 - RENTA FIJA Bank of Piraeus 2,06 2022-10-31 | EUR | 0 | 0,00 | 1.022 | 5,83 |
| XS1897489578 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,75 2023-10-24 | EUR | 197 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| XS1346695437 - RENTA FIJA Austria Office Reit 2,13 2023-04-12 | EUR | 199 | 1,25 | 200 | 1,14 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 995 | 6,27 | 1.620 | 9,24 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 6.969 | 43,87 | 7.804 | 44,55 |
| XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15 | EUR | 253 | 1,59 | 253 | 1,44 |
| XS2343532417 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,20 2025-01-14 | EUR | 184 | 1,16 | 189 | 1,08 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 437 | 2,75 | 442 | 2,52 |
| 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 | | 7.406 | 46,62 | 8.246 | 47,07 |
| PTGNV0AMS000 - DERECHOS Greenvolt-Energias R | EUR | 0 | 0,00 | 4 | 0,02 |
| PTGNV0AM0001 - ACCIONES Greenvolt Energias R | EUR | 72 | 0,45 | 110 | 0,63 |
| US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologie | USD | 0 | 0,00 | 25 | 0,14 |
| US81141R1005 - ACCIONES Sea LTD-ADR | USD | 0 | 0,00 | 15 | 0,08 |
| US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc. | USD | 0 | 0,00 | 12 | 0,07 |
| US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo | USD | 63 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| US02079K1079 - ACCIONES Alphabet | USD | 50 | 0,31 | 94 | 0,54 |
| US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng | USD | 0 | 0,00 | 153 | 0,87 |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms | USD | 79 | 0,50 | 108 | 0,61 |
| US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp | USD | 0 | 0,00 | 52 | 0,30 |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A | USD | 62 | 0,39 | 53 | 0,30 |
| US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems | USD | 63 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp | USD | 0 | 0,00 | 86 | 0,49 |
| US6541061031 - ACCIONES Nike INC | USD | 0 | 0,00 | 39 | 0,22 |
| NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC. | EUR | 0 | 0,00 | 41 | 0,23 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers | EUR | 91 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG | EUR | 0 | 0,00 | 87 | 0,50 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 479 | 3,01 | 879 | 5,00 |
| 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 | | 479 | 3,01 | 879 | 5,00 |
| 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 | | 7.885 | 49,63 | 9.124 | 52,07 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 14.949 | 94,14 | 15.715 | 89,68 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2022, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 18 personas.

La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.803.185 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija (18 empleados). Durante el ejercicio no se abonó retribución variable al personal de la Sociedad.

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

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución total de 627.938 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (3) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 252.293 € (todo remuneración fija).

La política de remuneración es de aplicación al conjunto de empleados de la Sociedad y se compone de una parte fija y otra variable.

Retribución fija: refleja principalmente su nivel de responsabilidad en la organización, las características del puesto que desempeñas y la experiencia profesional que tienen en el mismo. Este componente representará siempre una proporción significativa de la compensación total.

Retribución variable: se establece en función de los resultados de la empresa, común a todos los empleados, y de los objetivos individuales, específicos para cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia compañía.

- Colectivo que realiza funciones de gestión: tienen vinculados sus objetivos a la rentabilidad de las IIC gestionadas utilizando como métricas principales la evolución de los índices de referencia y la posición en el ranking dentro del universo comparable. La evaluación de estos resultados se realiza dentro de un marco plurianual, de acuerdo con el plazo indicativo de la inversión que se encuentra definido en los folletos de cada IIC. Asimismo, se tienen en cuenta criterios cualitativos tales como: el correcto cumplimiento de las normas de conducta, el seguimiento de las políticas de inversión de cada IIC, el tiempo de resolución de los incumplimientos, la falta de reclamaciones de partícipes y el correcto cumplimiento de los procedimientos internos de la Sociedad.

- Colectivo que realiza funciones de captación: tienen vinculados sus objetivos a la captación neta de activos bajo gestión en los diferentes productos gestionados, al correcto cumplimiento de las normas de conducta y de los procedimientos internos de la Sociedad, y al número de reclamaciones de los clientes.

- Colectivo que realiza funciones de control y gestión de riesgos: tienen vinculados sus objetivos a la realización y adaptación de los controles necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Caminos y Banco Inversis, por un importe total de 83.185.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 3.079,57 euros.