

GESCONSULT CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 183

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: 28/06/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,43 | 0,23 | 0,63 | 0,67 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,50 | -0,02 | 0,24 | 0,06 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 273.915,56 | 292.110,19 |
| Nº de Partícipes | 363 | 361 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | No tiene | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 4.807 | 17,5480 |
| 2021 | 7.705 | 23,7269 |
| 2020 | 10.036 | 20,0916 |
| 2019 | 10.696 | 20,3791 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 1,01 | 0,00 | 1,01 | 2,00 | 0,00 | 2,00 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,06 | | | 0,13 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad IIC | -26,04 | 4,87 | -10,15 | -12,87 | -9,92 | 18,09 | -1,41 | 14,62 | 9,03 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,91 | 15-12-2022 | -3,59 | 03-02-2022 | -9,79 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 4,01 | 04-10-2022 | 5,66 | 09-03-2022 | 6,02 | 24-03-2020 |

(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 | 22,34 | 20,28 | 20,10 | 22,84 | 25,89 | 11,56 | 24,27 | 11,33 | 8,56 |
| 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 CRECIMIENTO | 22,04 | 17,06 | 18,25 | 21,62 | 29,37 | 14,12 | 30,58 | 12,20 | 9,71 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 11,88 | 11,88 | 11,73 | 10,78 | 10,15 | 9,69 | 10,34 | 8,52 | 7,48 |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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) | 2,49 | 0,59 | 0,64 | 0,64 | 0,62 | 2,37 | 2,40 | 2,43 | 2,19 |

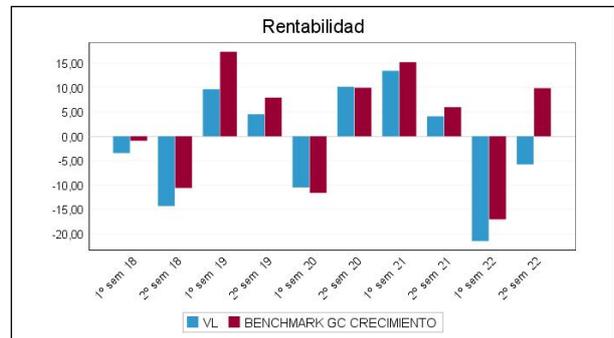
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 4.498 | 93,57 | 5.195 | 95,50 |
| * Cartera interior | 937 | 19,49 | 720 | 13,24 |
| * Cartera exterior | 3.561 | 74,08 | 4.474 | 82,24 |
| * 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) | 260 | 5,41 | 223 | 4,10 |
| (+/-) RESTO | 49 | 1,02 | 23 | 0,42 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.807 | 100,00 % | 5.440 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 5.440 | 7.705 | 7.705 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -6,67 | -10,26 | -17,36 | -49,20 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -5,65 | -24,18 | -32,11 | -81,73 |
| (+) Rendimientos de gestión | -4,39 | -22,75 | -29,39 | -84,91 |
| + Intereses | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 4.109,64 |
| + Dividendos | 0,29 | 0,94 | 1,30 | -75,98 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -4,69 | -21,18 | -27,89 | -82,68 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,03 | -1,43 | -1,63 | -98,28 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,06 | -1,24 | -1,34 | -103,65 |
| ± Otros resultados | -0,02 | 0,16 | 0,16 | -111,08 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,28 | -1,46 | -2,77 | -31,51 |
| - Comisión de gestión | -1,01 | -0,99 | -2,00 | -20,52 |
| - Comisión de depositario | -0,06 | -0,06 | -0,13 | -20,50 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,16 | -0,20 | -0,37 | -37,20 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -0,62 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,20 | -0,26 | -84,91 |
| (+) Ingresos | 0,02 | 0,03 | 0,05 | -42,20 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,02 | 0,03 | 0,05 | -42,20 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 4.807 | 5.440 | 4.807 | |

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

3. Inversiones financieras

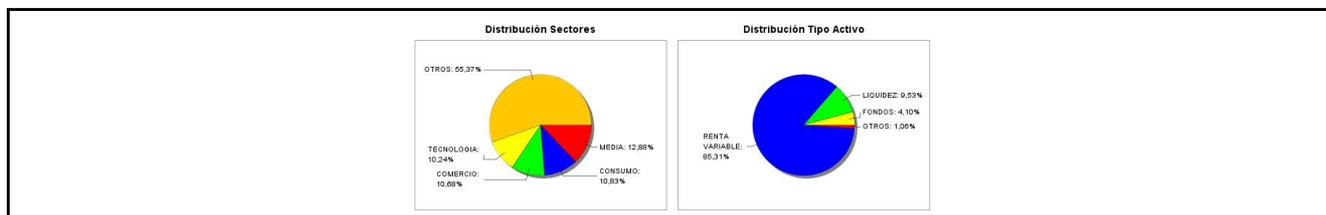
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 200 | 4,16 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 200 | 4,16 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 539 | 11,23 | 526 | 9,67 |
| 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 | 539 | 11,23 | 526 | 9,67 |
| TOTAL IIC | 197 | 4,10 | 194 | 3,57 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 937 | 19,49 | 720 | 13,24 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 3.561 | 74,08 | 4.474 | 82,24 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 3.561 | 74,08 | 4.474 | 82,24 |
| 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 | 3.561 | 74,08 | 4.474 | 82,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 4.498 | 93,57 | 5.195 | 95,48 |

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 | 510 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 510 | |
| Euro | C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23 | 624 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 624 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1135 | |

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 25% sobre el patrimonio del fondo.

a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 22,05% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 26919,23 lo que supone un 523,72 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 26497,43 lo que supone un 515,51 % 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las decisiones de inversión adoptadas durante el semestre han tenido como objetivos primordiales la preservación del patrimonio de los partícipes y consecución de rentabilidades atractivas, tanto en términos absolutos como relativos, asumiendo un limitado nivel de riesgo.

Para cumplir dichos objetivos, y especialmente ante el complicado escenario de mercado, hemos permanecido invertidos en negocios cuya naturaleza y fundamentales han probado ser de una calidad superior a la media del mercado. Estas empresas de mayor calidad sufren menos las consecuencias de la inflación de costes, pues generalmente cuentan con márgenes brutos y operativos superiores a los de sus competidores. Esto significa que el coste que suponen sus aprovisionamientos respecto a los ingresos es relativamente pequeño, por lo que una subida en dicho coste tiene un impacto mucho menor del que tendría si la situación fuese la contraria. Por otro lado, son estas empresas las que cuentan con un poder de negociación superior de cara a sus clientes, lo que les posibilita subir precios para proteger sus márgenes.

Otro aspecto que les exigimos a estas empresas de calidad es que cuenten con una demanda (volúmenes) más protegida, ya sea porque operan en sectores de naturaleza defensiva, porque por su modelo de negocio consiguen una mayor recurrencia en ingresos, o porque operan en nichos cuyas dinámicas de mercado están más desconectadas de la macro (5G, semiconductores, digitalización...). Estamos seguros de que ello nos permitirá hacerlo mejor que el benchmark en un contexto de recesión económica.

La selección de dichas empresas es el resultado de un análisis continuo, cualitativo y cuantitativo, que nos permite conocer cada día mejor nuestros negocios, habiendo de reafirmarse de forma constante los motivos de la inversión. Si las circunstancias que nos hicieron considerar un negocio como de alta calidad cambian lo suficiente como para empeorar

sustancialmente nuestra percepción de este, ello automáticamente nos lleva a la venta de la posición en cuestión. Esta estrategia estimamos que nos permitirá superar a los índices con el paso del tiempo de manera consistente.

Dentro de los sectores en los que decidimos sí invertir, como Software, Consumo o Salud, nuestra estrategia es ser conservadores en cuanto a las compañías que incluimos en cartera, teniendo en cuenta las características fundamentales de nuestros negocios y la valoración de mercado a la que cotizan. Sin embargo, queremos ser optimistas, puesto que la corrección de los mercados nos hace pensar que ya se ha puesto en precio un escenario bastante negativo (aunque no el peor, que sería el de una recesión profunda y prolongada que destruyera gran cantidad de empleo y tejido empresarial, escenario al que de cada vez le otorgamos mayores probabilidades). En este entorno encontramos valoraciones muy interesantes en compañías cuya fortaleza, más allá de la volatilidad del corto plazo, está intacta.

Cierto es que en un contexto de subida de tipos los bancos suelen alcanzar mejoras en el margen de intereses. Sin embargo, también es cierto que en el punto del ciclo en el que nos encontramos (confianza del consumidor a la baja dañada por la inflación, Euribor al alza) también sabido es que la demanda de crédito suele remitir y la mora repuntar. Por ello, como inversión, las acciones de los bancos son consideradas una posición altamente cíclica, de alto riesgo. Su alta beta (correlación con el mercado superior a 1.0) hace que en entornos de caídas generalizadas sea un sector con muy bajas probabilidades de ofrecer buenas rentabilidades absolutas o relativas.

El nuevo escenario de precios energéticos y de gas en Europa después de las cotas alcanzadas en la primera mitad del año está dando un respiro a las compañías industriales, fabricantes de bienes de equipo y en general, a los grandes consumidores de energía. Esto ha permitido que compañías como Vidrala, la cual tenemos en cartera, haya podido tener un buen comportamiento bursátil. Pero también ha animado en términos generales a la bolsa alemana, permitiendo de forma indiscriminada que todas las acciones allí cotizadas hayan tenido un mejor comportamiento bursátil recientemente.

A su vez, mantenemos posicionamiento en negocios tienen alta capacidad de fijación de precios (LVMH, Kering, ASML, LÓreal), que tienen una alta recurrencia en sus ingresos (SAP, Dassault Systmes), que tienen una alta visibilidad en ingresos por tener la producción de los próximos años ya vendida (Airbus, SOITEC) o que cuyas tendencias de largo plazo de crecimiento de la demanda son tan fuertes que tiene sentido asumir el riesgo (Capgemini, Teleperformance).

Con el anuncio reciente de la repertura en China, dejando de lado la política Covid-Cero, hemos incrementado nuestra exposición al continente a través de compañías altamente expuestas (Alibaba, Prosus) pero también a través de compañías europeas que tienen una importante presencia allí (además de las compañías de lujo antes mencionadas, incluiría Adidas en la lista, con un 20% de sus ventas a nivel grupo allí). Confiamos en que la celebración de la Eurocopa, y la victoria de Argentina (patrocinada por Adidas), funcionen de soporte para un valor que estuvo fuertemente penalizado en 2022 y que recientemente acaba de cambiar a su equipo directivo, fichando a su nuevo CEO en el competidor Puma.

Subidas continuadas en muchas de nuestras compañías han supuesto que el precio de la acción en algunos casos haya superado el valor intrínseco que teníamos calculado para dichas empresas. Por ello, a pesar de que nos sigue gustando el negocio a largo plazo y de que seguimos considerándolo de alta calidad, hemos salido de empresas como Safran. Situaciones sobrevenidas, como la exclusión de Linde del índice de la bolsa alemana (pasando a cotizar sólo en la bolsa de Nueva York), también nos han hecho optar por la venta total de las acciones de la compañía.

En cualquiera de los casos, las modificaciones en cartera se han realizado atendiendo a los potenciales de revalorización de los diferentes sectores/compañías, entendiendo el mismo como la relación entre el valor intrínseco de las compañías (a través del análisis de sus fundamentales) y su valor de mercado (precio de sus acciones en cada momento).

Por geografías, la exposición media aproximada del fondo durante el semestre ha sido a Francia (30%), Alemania (13,5%), Estados Unidos (16%), Holanda (11,8%), España (11,3%), Italia (3,21%), Finlandia (1,65) y Portugal (1,53%). Por sectores, el peso del sector tecnológico sigue siendo predominante en el fondo, estando distribuido de la siguiente manera: Software (10,5%), Hardware y Semiconductores (5,27%), Consultoras tecnológicas (9,64%), Internet y publicidad digital (9,1%), videojuegos (3,3%) y pagos digitales (2,6%). Los dos siguientes sectores con más peso en el fondo son el sector de consumo discrecional (15%), donde hemos incrementado considerablemente el peso, y sector salud (8,2%).

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice compuesto por el 95% del Eurostoxx50 Net Return y el 5% del Euribor 12 meses. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +9,94% con una volatilidad del 17,82%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 5.439.984,14 euros a 4.806.674,42 euros (-11,64%) y el número de partícipes ha pasado de 361 a 363.

Durante el semestre, el Fondo ha obtenido una rentabilidad del -5,77% frente al +9,94% de su índice de referencia, al +9,81% del Eurostoxx50, al +8,92% del Dax y al +1,61% del Ibex35.

El impacto del total de gastos del periodo sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 1,23% (2,49% acumulado en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por el fondo ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-1,70%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-2,08%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre hemos aprovechado correcciones en el precio de valores para incluir o incrementar posiciones. Todos ellos cumplen criterios de alta calidad y sus perspectivas de crecimiento, rentabilidad y retorno justifican la valoración con la que cotizan. El mero hecho de que sus acciones caigan no es suficiente para que compremos los títulos, ha de existir una resiliencia relativa de sus fundamentales. Destacamos las siguientes operaciones:

- Inclusiones: Laboratorios Rovi, LVMH, LÓreal, Allfunds, Enel, Caixabank, Bankinter y Unicaja.

- Incrementos: Kering, Teleperformance, Meta Platforms, Catana Group y Philips.

Asimismo, durante el periodo hemos realizado ciertas ventas, bien por haber alcanzado nuestra valoración intrínseca y habernos quedado sin potencial adicional de revalorización, o bien porque hemos considerado que era el momento de tomar beneficios al empeorar las perspectivas que inicialmente teníamos sobre la evolución del negocio. Como tercer motivo, algunas de las ventas también se han realizado con motivo de ajustes de porcentajes de inversión y de nivel de riesgo del conjunto de la cartera. Destacamos las siguientes operaciones:

- Salidas: Bureau Veritas, Glanbia, Safran, Linde, Inditex, Sea Ltd. y FlatexDeGiro

- Reducciones: Prosus, Bayer, Inditex, Airbus, Nokia, SOITEC, TeamViewer y Microsoft.

Durante el periodo las posiciones que más rentabilidad han aportado al fondo han sido Airbus, Teamviewer, Inditex, Vidrala, Glanbia y Soitec. En cuanto a los detractores de rentabilidad, las posiciones que más rentabilidad han restado al fondo han sido Ubisoft, Meta Platforms, Philips y Alibaba.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en el Gesconsult/Good Governance RV USA (RV EEUU) del 4,10% del patrimonio del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre se han utilizado derivados sobre el Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (y larga de euro). El objetivo de dichos derivados es el de cobertura del riesgo de divisa de manera estructural, neutralizando el 100% de la posición larga de dólar que suponen las inversiones que el fondo mantiene en Estados Unidos. A cierre del periodo el fondo cuenta con una posición abierta en futuros de eurodólar del 13,15% de su patrimonio.

Asimismo, se han realizado operaciones puntuales de venta de derivados sobre el Eurostoxx50 con el objetivo de proteger parte del patrimonio durante episodios de volatilidad muy alta en el mercado (VIX>30). A cierre del semestre existe abierta una posición corta del 10,24% del patrimonio.

Los resultados obtenidos en el periodo, con la operativa descrita anteriormente, han sido unas pérdidas de 1.618,79 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 8,81% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9927.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Global Dominion (1,41%) y acciones Corticeira Amorim (1,63%).

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 20,21% frente al 24,34% del semestre anterior, al 17,82% de su índice de referencia (Eurostoxx/Euribor), al 16,05% del Ibex35, al 18,71% del Eurostoxx50 y al 19,54 del Dax.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV: No aplicable

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el fondo ha soportado 4.257,16 € (0,08% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, prestado por varios proveedores.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El escenario de mercado sigue siendo de escasa visibilidad. La economía real se encuentra a las puertas de una recesión, que quizás consiga evitarse gracias a la fortaleza del sector servicios y del mercado laboral. Sin embargo, la inflación permanece alta y los Bancos Centrales no tienen alternativa a subir sustancialmente los tipos de interés. Así está sucediendo en Estados Unidos, Reino Unido o la Eurozona. Dicho contexto de incertidumbre geopolítica y estanflación económica, sumado al mayor precio del dinero, ha supuesto fuertes caídas generalizadas en los mercados.

Desde Gesconsult, a pesar de que todavía no hemos visto el catalizador que permita que la situación en el corto plazo se calme, encontramos activos que están descontando un escenario demasiado pesimista, dando lugar a oportunidades de inversión en el largo plazo. Ese tipo de activos son, sin lugar a duda, las compañías de calidad superior que comentábamos en el apartado "Decisiones generales de inversión adoptadas".

Dado que la calidad puede entenderse como algo abstracto, creemos necesario enumerar los criterios a los que nos referimos:

1) Compañías con un modelo de negocio probado, que cuenten con crecimiento atractivo y sostenible de los ingresos basado en la solidez de la demanda, un alto poder de fijación de precios y un alto nivel de recurrencia de los ingresos incluso en contextos de recesión económica.

2) Rentabilidad por encima de la media del mercado, medida en márgenes operativos amplios, que además permitan absorber incrementos en costes (o, dicho de otro modo, compañías con bajo apalancamiento operativo para poder amortiguar mejor caídas de volúmenes).

3) Compañías con apalancamiento financiero bajo y generación de caja libre positiva, y que, además sean capaces de generar altos retornos sobre el capital de una forma sostenible en el tiempo.

4) La existencia de amplias barreras de entrada a competidores es un requisito esencial para que dicha calidad se mantenga en el tiempo.

Por todo ello, la evolución prevista del fondo en el largo plazo creemos que debería ser muy positiva, no sólo en términos absolutos, sino también en relación con su índice de referencia.

¿Cuándo volverá el sentimiento positivo en mercado? Probablemente, en el momento que tengamos datos de inflación que permitan esperar una política monetaria menos agresiva, la situación previsiblemente se volverá más benigna para todos los activos de riesgo que hasta ahora han sufrido por la parte de tipos, pero en operativo siguen yendo excelentemente bien. Ello siempre supeditado a conocer el calado y la duración de la posible recesión que nos viene de cara y su afectación efectiva a los beneficios empresariales.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 4,16 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 200 | 4,16 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 200 | 4,16 | 0 | 0,00 |
| ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion | EUR | 68 | 1,42 | 79 | 1,45 |
| ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU | EUR | 155 | 3,22 | 148 | 2,72 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 0 | 0,00 | 216 | 3,97 |
| ES0180970000 - ACCIONES Unicaja | EUR | 57 | 1,18 | 0 | 0,00 |
| ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi | EUR | 72 | 1,50 | 0 | 0,00 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK | EUR | 55 | 1,15 | 0 | 0,00 |
| ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A. | EUR | 48 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL | EUR | 85 | 1,77 | 83 | 1,53 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 539 | 11,23 | 526 | 9,67 |
| 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 | | 539 | 11,23 | 526 | 9,67 |
| ES0138922077 - PARTICIPACIONES GESCONSULT FI | EUR | 197 | 4,10 | 194 | 3,57 |
| TOTAL IIC | | 197 | 4,10 | 194 | 3,57 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 937 | 19,49 | 720 | 13,24 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| FR0010193052 - ACCIONES Catana Group | EUR | 88 | 1,84 | 75 | 1,37 |
| FR0014003TT8 - ACCIONES Accs. Dassault Syste | EUR | 67 | 1,39 | 88 | 1,61 |
| GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc | EUR | 65 | 1,36 | 0 | 0,00 |
| US81141R1005 - ACCIONES Sea LTD-ADR | USD | 0 | 0,00 | 17 | 0,31 |
| DE000A2YN900 - ACCIONES TeamViewer AG | EUR | 60 | 1,25 | 95 | 1,75 |
| IT0005366767 - ACCIONES Gefran Spa | EUR | 79 | 1,65 | 85 | 1,56 |
| NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV | EUR | 161 | 3,35 | 219 | 4,02 |
| FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C. | EUR | 92 | 1,91 | 115 | 2,12 |
| FR0006174348 - ACCIONES Bureau Veritas SA | EUR | 0 | 0,00 | 122 | 2,25 |
| IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender | EUR | 0 | 0,00 | 236 | 4,33 |
| DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG | EUR | 0 | 0,00 | 59 | 1,08 |
| US02079K1079 - ACCIONES Alphabet | USD | 116 | 2,41 | 188 | 3,45 |
| US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng | USD | 138 | 2,88 | 182 | 3,35 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv | EUR | 159 | 3,30 | 144 | 2,64 |
| PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA | EUR | 78 | 1,63 | 95 | 1,75 |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms | USD | 146 | 3,04 | 200 | 3,68 |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG | EUR | 185 | 3,85 | 245 | 4,50 |
| US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp | USD | 57 | 1,19 | 57 | 1,05 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER | EUR | 169 | 3,52 | 267 | 4,90 |
| NL0000235190 - ACCIONES Airbus | EUR | 167 | 3,46 | 208 | 3,82 |
| FR0000073272 - ACCIONES Safran SA | EUR | 0 | 0,00 | 94 | 1,73 |
| IE0000669501 - ACCIONES Glanbia | EUR | 0 | 0,00 | 145 | 2,66 |
| FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps | EUR | 190 | 3,96 | 201 | 3,69 |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp | USD | 112 | 2,33 | 171 | 3,15 |
| IT0003128367 - ACCIONES Enel | EUR | 60 | 1,26 | 0 | 0,00 |
| FR0000054470 - ACCIONES Ubisoft | EUR | 145 | 3,02 | 193 | 3,54 |
| NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC. | EUR | 147 | 3,06 | 164 | 3,02 |
| FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance | EUR | 212 | 4,40 | 176 | 3,23 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG | EUR | 186 | 3,86 | 202 | 3,71 |
| FR0000120321 - ACCIONES L'oreal | EUR | 125 | 2,60 | 0 | 0,00 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA | EUR | 128 | 2,65 | 110 | 2,03 |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA | EUR | 172 | 3,57 | 180 | 3,31 |
| FI0009000681 - ACCIONES Nokia | EUR | 87 | 1,80 | 143 | 2,63 |
| FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton | EUR | 170 | 3,54 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 3.561 | 74,08 | 4.474 | 82,24 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.561 | 74,08 | 4.474 | 82,24 |
| 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 | | 3.561 | 74,08 | 4.474 | 82,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 4.498 | 93,57 | 5.195 | 95,48 |

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 (1) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 75.280 € (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 desempeñan 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 Inversis, por un importe total de 26.495.700 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 1.231,60 euros.