

GESCONSULT RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 336

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: 25/06/1992

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 invertirá más del 75% de su exposición total en Renta Variable y de ella, al menos, el 80% será de emisores y mercados españoles y portugueses. El resto de la exposición a renta variable se podrá invertir en emisores/mercados de la OCDE. Los emisores podrán ser de alta, media o baja capitalización y de cualquier sector.

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	3,01	4,93	8,02	3,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	-0,08	0,14	-0,01

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	682.901,83	697.909,87	546	561	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	31.685	40.329	37.621	60.572
CLASE B	EUR	0	1.303	6.205	8.222

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	46,3970	53,8957	47,4271	47,4303
CLASE B	EUR	0,0000	60,2158	51,8157	50,6719

(*)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 A		1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,07	0,13	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,91	5,87	-8,44	-2,48	-8,94	13,64	-0,01	6,36	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	12-10-2022	-3,39	04-03-2022	-8,50	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,31	04-10-2022	3,17	09-03-2022	4,55	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,73	12,25	15,47	16,33	21,71	12,93	22,36	10,57	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
BENCHMARK GESCONSULT RV	18,35	15,02	15,57	18,70	23,17	15,16	32,23	11,78	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,20	11,20	11,13	10,71	10,41	10,02	10,67	8,19	

(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)	2,58	0,57	0,67	0,67	0,66	2,54	2,61	2,50	2,40

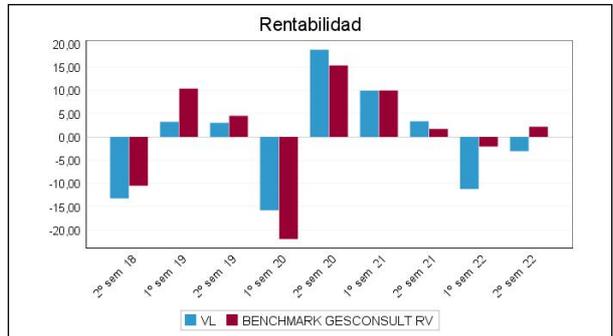
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,17	0,00	0,00	0,28	-8,43	16,21	2,26	8,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-12-2022	-3,39	04-03-2022	-8,49	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-12-2022	3,18	09-03-2022	4,56	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,97	0,00	0,00	10,51	21,71	12,93	22,36	10,57	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
BENCHMARK GESCONSULT RV	18,35	15,02	15,57	18,70	23,17	15,16	32,23	11,78	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,27	10,27	10,23	10,25	10,22	9,84	10,12	6,72	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,00	0,00	0,05	0,11	0,29	0,37	0,26	0,16

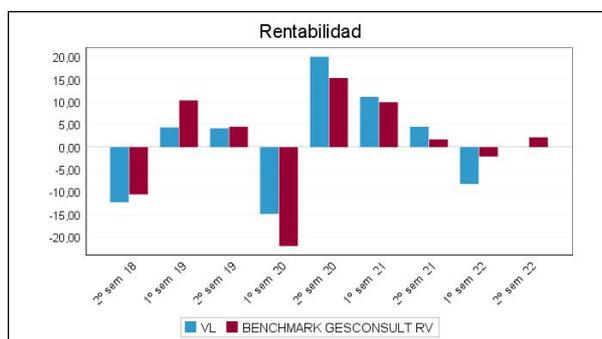
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.094	98,13	30.394	90,99
* Cartera interior	27.791	87,71	26.382	78,98
* Cartera exterior	3.303	10,42	4.012	12,01
* 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)	468	1,48	1.729	5,18
(+/-) RESTO	123	0,39	1.280	3,83
TOTAL PATRIMONIO	31.685	100,00 %	33.403	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)	33.403	41.632	41.632	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,51	-9,88	-11,74	-85,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,46	-12,02	-15,83	-73,52
(+) Rendimientos de gestión	-2,14	-10,59	-13,08	-81,41
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	3.525,61
+ Dividendos	1,07	0,94	2,01	4,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,13	-10,94	-14,40	-73,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,31	-0,36	-87,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	-0,30	-0,35	-88,09
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-126,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,33	-1,44	-2,77	-14,98
- Comisión de gestión	-1,13	-1,09	-2,22	-4,42
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,13	-6,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,16	-0,22	-68,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,02
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,12	-0,20	-44,94
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-9,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-9,56
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.685	33.403	31.685	

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

3. Inversiones financieras

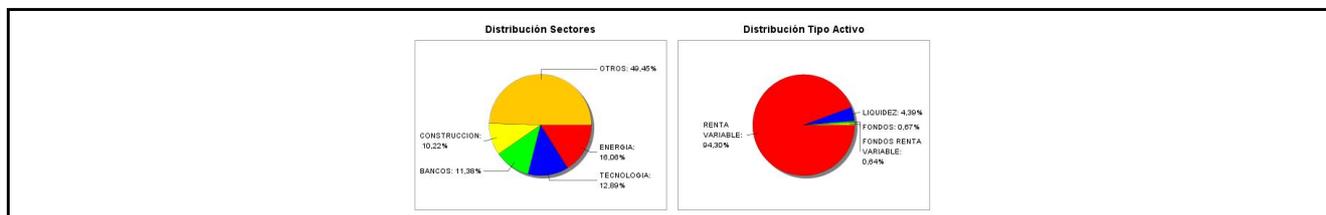
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	800	2,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	800	2,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	26.577	83,87	25.954	77,70
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	26.577	83,87	25.954	77,70
TOTAL IIC	414	1,31	428	1,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	27.791	87,70	26.382	78,98
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	3.303	10,43	4.012	12,01
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	3.303	10,43	4.012	12,01
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	3.303	10,43	4.012	12,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.094	98,13	30.394	90,99

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 24,24% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 104902 lo que supone un 303,39 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 104761,25 lo que supone un 302,98 % 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

En el nuevo escenario de política monetaria hemos tratado de adaptar parcialmente la cartera sin dejar de ser selectivos e invertir en lo que consideramos compañías de elevada calidad y visibilidad operativa. En este respecto mantenemos una cartera equilibrada entre ciclo y calidad en la que tratamos de escoger las mejores ideas de cada sector, primando valoración y la visibilidad operativa en un momento complicado en términos de inflación de insumos. De cara a 2023 mantenemos un sesgo defensivo, dando preferencia a sectores como el eléctrico, infraestructuras, salud, tecnológico y algunas excepciones como la banca doméstica o algunas compañías industriales de sesgo conservador.

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 compuesto por el 85% del Ibex 35 Total Return y el 15% del PSI 20 Total Return. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +2,27% con una volatilidad del 16,03%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 33.403.243,44 euros (clase A: 33.403.243,44 y clase B: 0,00) a 31.684.622,85 euros (clase A: 31.684.622,85 y clase B: 0,00) (+0,15%) y el número de partícipes de 561 a 546.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -3,06% frente al +2,27% de su índice de referencia, al +1,61% del Ibex35, al -4,29% del PSI20 TR, al +8,92% del Dax y al +9,81% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 1,24% en la clase A (2,58% acumulado en el ejercicio).

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%) 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 del mercado para incluir o incrementar posiciones en valores en los que tenemos alta convicción de cara al medio/largo plazo. Todos ellos cumplen criterios de alta calidad y sus perspectivas de crecimiento, rentabilidad y retorno justifican la valoración con la que cotizan. Destacamos las siguientes operaciones:

- Inclusiones/incrementos: Unicaja, Bankinter, OPDE, Amadeus, FCC o EDP.

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:

- Reducciones/salidas: Navigator, Iberdrola o Fluidra.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son: en lo positivo Sacyr, Greenvolt, Navigator, la banca doméstica e Indra entre otras, en el lado negativo están Grifols, Cellnex, Rovi, CAF, Dominion, Acerinos o Atrys entre otras.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en el fondo Gesconsult Crecimiento (RV euro) y en el compartimento Gesconsult/Good Governance RV USA (RV EEUU) del 1,31% del patrimonio del fondo.

A cierre del periodo, la exposición directa a renta variable de emisores españoles y portugueses era del 100% de la cartera de renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre se utilizaron derivados sobre el Ibex para reducir/aumentar la exposición al índice.

Los resultados obtenidos en el periodo, con la operativa descrita anteriormente, han sido unas pérdidas de 14.710 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 1,33% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0048.

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: acciones Vista Alegre (0,87%), Alquiber (0,45%), Optimum (0,66%), Iberpapel (0,44%), Tier1 (0,47%), Gigas (1,58%), Global Dominion (3,33%), FCC (5,53%), CAF (3,06%), Atrys (2,46%), Izertis (1,09%), Profithol (0,66%), OPDenergy (2,92%), Grenergy (3,18%) y Tubacex (0,92%).

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 13,99% frente al 19,07% del semestre anterior, al 16,03% de su índice de referencia (Ibex/PSI20), al 16,05% del Ibex35, al 16,14% del PSI20, 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: 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 11.046,39 € (0,03% 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 crecimiento esperado del PIB en la península ibérica está sufriendo unas correcciones menos severas como en el caso de Europa en parte debido a:

1. Baja dependencia de gas y petróleo rusos y sin riesgos al suministro: La dependencia de España al petróleo ruso es de 2% y del 10% en el caso del gas, frente a una media europea del 26% y 44% respectivamente. De hecho, el FMI valora en 1% el impacto en PIB de España el corte del gas ruso vs el 3% en la eurozona.

2. Desapalancamiento empresarial: Las empresas españolas han hecho los deberes tras la última crisis y afrontan esta situación en mejor forma relativa que las europeas.

3. Diferencias Sectoriales: El peso industrial es menor en España, muy afectado en Europa por la situación energética mientras que el turismo sigue siendo una fuente de entrada de flujos para el país, aunque hay que monitorizar su evolución. En la temporada de verano han llegado el 85% de turistas extranjeros que en 2019 pero el gasto ha sido del 110%.

4. Exposición a Latinoamérica: Más elevada en España, en un momento en el que la divisa latinoamericana está teniendo un buen comportamiento y con Brasil subiendo sus estimaciones de crecimiento.

5. Fondos europeos: España e Italia, los mayores beneficiados.

Todo esto debería materializarse en correcciones del BPA menores que en el resto de Europa.

Con todo, aunque escenario sigue siendo de escasa visibilidad, hay activos que debido a la actual situación de tipos han sufrido demasiado, dando lugar a buenas oportunidades de inversión en el largo plazo. En el momento que tengamos datos de inflación que inviten en alguna medida al optimismo de cara a unos BBCC menos agresivos y se relaje la posibilidad por tanto de un error de política monetaria, la situación se volverá más benigna para todos esos activos que hasta ahora han sufrido por la parte de tipos, pero en operativo siguen yendo excelentemente bien. En este sentido, construir una cartera ahora de cara al medio plazo puede ser una de las mejores oportunidades que veamos en mucho tiempo.

La cartera de Gesconsult Renta Variable es una mezcla de sectores que muestra equilibrio entre ciclo y defensivo en la que destaca la búsqueda del crecimiento, la valoración y la calidad de los negocios. Estos factores serán vitales en un escenario de mercado menos favorable donde se verá que compañías pueden lidiar con una macro global creciendo a menor ritmo y unos costes al alza en sus inputs.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0102305123 - REPO BANCO INVERIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	800	2,52	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		800	2,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		800	2,52	0	0,00
ES0105544003 - ACCIONES Opdenenergy Holdings S	EUR	925	2,92	0	0,00
ES0622060954 - DERECHOS FCC	EUR	0	0,00	36	0,11
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	211	0,66	316	0,95
ES0105344016 - ACCIONES Tier 1 Technology SA	EUR	149	0,47	202	0,60
ES0105563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	604	1,90	441	1,32
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	344	1,09	337	1,01
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER QUALITY S.A	EUR	143	0,45	114	0,34
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	0	0,00	654	1,96
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	1.226	3,87	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	970	3,06	1.166	3,49
ES0105219002 - ACCIONES Optimum III VA Resid	EUR	210	0,66	197	0,59
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	697	2,20	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	780	2,46	826	2,47
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	1.055	3,33	1.134	3,39
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	668	2,11	1.010	3,02
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting, S.A.	EUR	501	1,58	381	1,14
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	1.007	3,18	988	2,96
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	1.478	4,66	1.074	3,21
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.427	4,50	2.075	6,21
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	725	2,29	376	1,13
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	855	2,70	1.132	3,39
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	1.421	4,48	1.176	3,52
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	1.389	4,38	798	2,39
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	467	1,48	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	1.090	3,44	1.088	3,26
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	317	0,95
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	933	2,94	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	1.250	3,74
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	1.254	3,96	625	1,87
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	433	1,37	257	0,77
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	4	0,01	3	0,01
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	1.018	3,21	1.721	5,15
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	687	2,06
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	874	2,62
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	1.146	3,62	718	2,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	138	0,44	149	0,45
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	1.752	5,53	1.139	3,41
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	382	1,14
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	745	2,23
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	859	2,71	1.073	3,21
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	700	2,21	493	1,48
TOTAL RV COTIZADA		26.577	83,87	25.954	77,70
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		26.577	83,87	25.954	77,70
ES0138922077 - PARTICIPACIONES GESCONSULT FI	EUR	212	0,67	210	0,63
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMEN	EUR	202	0,64	218	0,65
TOTAL IIC		414	1,31	428	1,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		27.791	87,70	26.382	78,98
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
PTGNV0AMS000 - DERECHOS Greenvolt-Energias R	EUR	0	0,00	47	0,14
PTGNV0AM0001 - ACCIONES Greenvolt Energias R	EUR	899	2,84	1.300	3,89
PTVAA0AM0019 - ACCIONES Vaa Vlista	EUR	276	0,87	266	0,80
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	686	2,17	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	0	0,00	1.165	3,49
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	1.441	4,55	1.233	3,69
TOTAL RV COTIZADA		3.303	10,43	4.012	12,01
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		3.303	10,43	4.012	12,01
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		3.303	10,43	4.012	12,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.094	98,13	30.394	90,99

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 150.127 € (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 Inversis, por un importe total de 104.902.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 3.554,13 euros.