

**GESCONSULT, FI**

Nº Registro CNMV: 241

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**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

**Dirección**CL. Príncipe de Vergara, 36, 6º, D  
28001 - Madrid**Correo Electrónico**[fondos@gesconsult.es](mailto:fondos@gesconsult.es)

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

GESCONSULT/GOOD GOVERNANCE RV USA

Fecha de registro: 06/11/2020

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: El Fondo invertirá un mínimo del 90% de su exposición total en activos de Renta Variable (100 valores en condiciones normales) del índice S&P 500, cotizados en los mercados de renta variable de EEUU, de mediana y alta capitalización, seleccionados por criterios extrafinancieros de gobernanza, sin tener en consideración otros criterios financieros. La gestión del fondo no está condicionada por ninguna otra limitación respecto del índice.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,70	0,69	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,23	-0,22	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	210.774,44	217.798,91	50	49	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO
CLASE I	257.699,53	234.780,12	85	89	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.696	1.418	60	
CLASE I	EUR	2.184	4.293		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8,0476	10,1568	9,9582	
CLASE I	EUR	8,4766	10,6449		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I		0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,77	6,12	-4,56	-16,56	-6,25				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,72	07-10-2022	-4,50	18-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,63	10-11-2022	4,63	10-11-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,93	21,60	18,80	26,45	20,22				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
S&P 500 TOTAL RETURN	21,19	18,87	18,75	26,00	19,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,14	11,14	10,87	8,78	6,09				

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

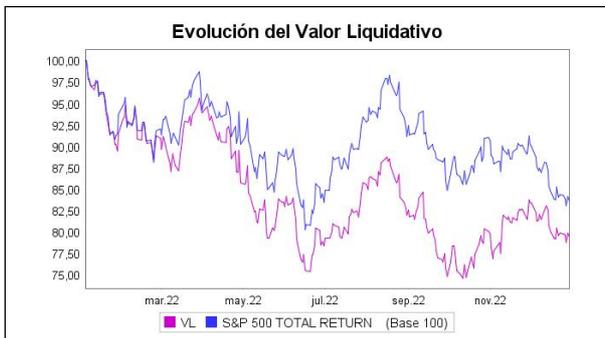
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,41	0,41	0,40	0,42	1,72	0,42		

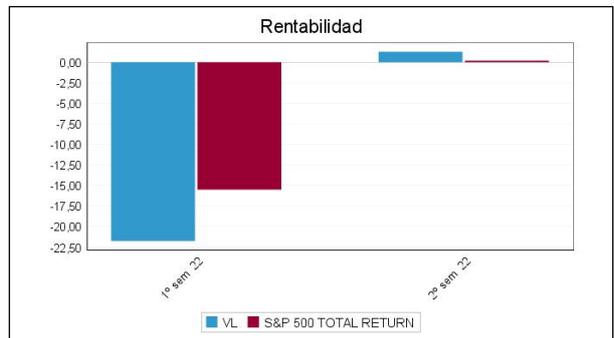
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,37	6,25	-4,44	-16,45	-6,13				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,72	07-10-2022	-4,50	18-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,63	10-11-2022	4,63	10-11-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	21,93	21,60	18,80	26,45	20,22				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
S&P 500 TOTAL RETURN	21,19	18,87	18,75	26,00	19,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,78	14,78	15,27						

(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 periodos con política de inversión homogénea.

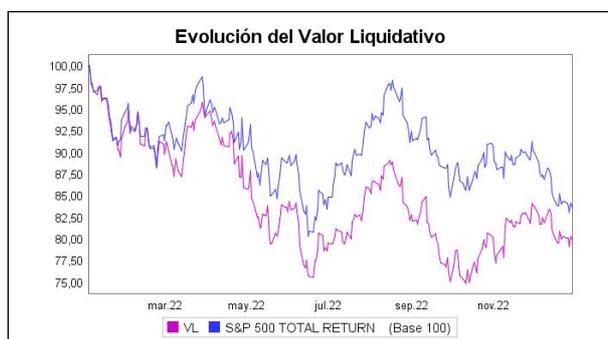
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,28	0,28	0,27	0,30	0,63			

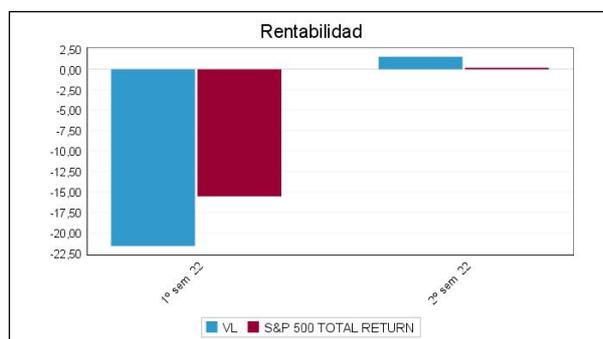
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad 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	3.466	89,31	3.499	94,80
* Cartera interior	15	0,39	0	0,00
* Cartera exterior	3.451	88,92	3.499	94,80
* 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)	342	8,81	122	3,31
(+/-) RESTO	73	1,88	69	1,87
TOTAL PATRIMONIO	3.881	100,00 %	3.691	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)	3.691	5.711	5.711	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,43	-18,33	-15,50	-121,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,31	-25,49	-26,99	-101,06
(+) Rendimientos de gestión	1,11	-24,72	-25,43	-103,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,69	0,57	1,26	4,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,65	-16,30	-16,84	-103,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-9,37	-10,02	-100,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,25	0,37	0,17	-158,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,78	-1,57	-11,32
- Comisión de gestión	-0,62	-0,59	-1,20	-9,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-11,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,10	-50,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,09	-0,19	3,70
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-121,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-121,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.881	3.691	3.881	

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

### 3. Inversiones financieras

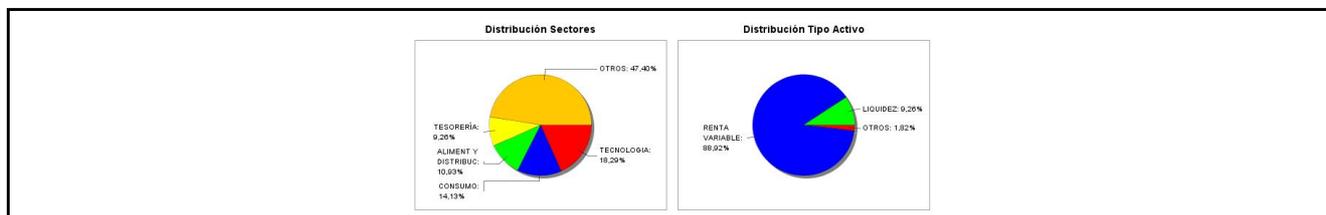
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	15	0,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	15	0,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15	0,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.451	88,95	3.499	94,77
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	3.451	88,95	3.499	94,77
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	3.451	88,95	3.499	94,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.466	89,34	3.499	94,77

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23	3.247	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3247	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3247</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 7583,01 lo que supone un 189,39 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 7389,41 lo que supone un 184,55 % sobre el patrimonio del fondo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

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 continúa, 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

Gesconsult Good Governance RV USA es un fondo de gestión sistemática, esto es, la labor del gestor se circunscribe simplemente a respetar la selección de valores y el rebalanceo que establece el modelo teórico en el que está basado el fondo.

Dicho modelo, denominado Modelo de Stewardship, selecciona sistemáticamente las 100 empresas con mejor Governance del S&P500, excluyendo tabaqueras, armamentística y sector petróleo.

Para analizar la calidad del Governance, el equipo del Prof. Didier Cossin ha patentado una metodología que es capaz de analizar el lenguaje empleado por las empresas en sus informes anuales (10-K).

La cartera resultante es objeto de recomposición una vez al año (después de las publicaciones de los informes 10-K a finales de abril de cada año) y reequilibrios trimestralmente (el posicionamiento se afina con las publicaciones de resultados trimestrales).

Por sectores, el compartimento sobrepondera el sector del Consumo Básico, Consumo discrecional, Tecnológico, Salud y Servicios, entre otros, mientras que infrapondera sector Inmobiliario, Telecomunicaciones, Construcción o de Utilities. El compartimento excluye valores pertenecientes al sector tabaquero, armamentístico, petróleo y gas.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Standard & Poor's 500 Total Return. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del -0,04% con una volatilidad del 23,19%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 3.690.704,58 euros (clase A: 1.730.630,99 y clase I: 1.960.073,59) a 3.880.640,19 euros (clase A: 1.696.222,91 y clase I: 2.184.417,28) (+5,15%) y el número de partícipes ha pasado de 138 a 135.

Durante el semestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,28% frente al -0,04% del Standard & Poor's 500 Total Return. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del +1,53%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,82% en la clase A (1,64% acumulado en el ejercicio) y del 0,56% en la clase I (1,14% acumulado).

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del compartimento ha sido superior 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 trimestre se han realizado ajustes en la cartera atendiendo a las necesidades de liquidez del compartimento. Estos ajustes se han realizado respetando las ponderaciones establecidas por el modelo utilizado para la gestión del compartimento.

• Compras/incrementos: Microsoft, Amazon, Thermo Electron, Emerson, Procter&Gamble, McDonalds, Union Pacific Corp Texas Instruments, United Parcels, Lowe's, Target, Applied Materials, Mondelez, Zoetis, Moderna, Humana, Kraft, NXP, Kimerly Clarck, entre otras.

• Ventas/reducciones: Microsoft, Apple, Amazon, United Health, Procter&Gamble, Mastercard, Cisco, Pfizer, Costco Thermo Fisher, Nike, Lowe's, Mondelez, Intuitive Surgical, Colgat-Palmolive, Otis, MSCI, Zebra, Kellogg Co, entre otras. Durante el periodo, las posiciones que más rentabilidad ha aportado al compartimento han sido Gartner, Caterpillar, O'Reilly, Intuitive Surgical, Genuine Parts, Omnicom, Ametel y Moderna entre otros. Por su parte, las posiciones que más rentabilidad han restado han sido Ball Corp, Fedex, Amazon, HP, Mohawk Industries, Cognizant y Zoetis 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 (y larga de euro). El objetivo de dichos derivados es la cobertura del riesgo divisa, neutralizando la posición larga de dólar que suponen las inversiones que el compartimento mantiene en Estados Unidos. A cierre del periodo el compartimento cuenta con una posición abierta en futuros de eurodólar del 84,74% de su patrimonio.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 409,50 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,00% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9805%.

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 compartimento no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

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

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 20,26% frente al 23,42% del semestre anterior y al 23,19% de su índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplicable.

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

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Gesconsult Good Governance RV USA es un fondo de gestión sistemática, esto es, la labor del gestor se circunscribe

simplemente a respetar la selección de valores y el rebalanceo que establece el modelo teórico en el que está basado el fondo.

Dicho modelo, denominado Modelo de Stewardship, selecciona sistemáticamente las 100 empresas con mejor Governance del S&P500, excluyendo tabaqueras, armamentística y sector petróleo.

Para analizar la calidad del Governance, el equipo del Prof. Didier Cossin ha patentado una metodología que es capaz de analizar el lenguaje empleado por las empresas en sus informes anuales (10-K).

La cartera resultante es objeto de recomposición una vez al año (después de las publicaciones de los informes 10-K a finales de abril de cada año) y reequilibrios trimestralmente (el posicionamiento se afina con las publicaciones de resultados trimestrales).

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	15	0,39	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		15	0,39	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		15	0,39	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		15	0,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US57638P1049 - ACCIONES Masterbrand Inc	USD	1	0,01	0	0,00
US46982L1089 - ACCIONES Jacobs Solutions Inc	USD	7	0,17	0	0,00
US37959E1029 - ACCIONES Globe Life Inc	USD	6	0,15	5	0,14
US14448C1045 - ACCIONES Carrier Global Corp	USD	17	0,44	16	0,43
US8318652091 - ACCIONES Smith A.O. Corp	USD	4	0,11	5	0,13
JE00BJ1F3079 - ACCIONES Amcor Plc	USD	9	0,22	9	0,25
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	16	0,40	15	0,40
US5132721045 - ACCIONES Lamb Weston Holdings	USD	6	0,16	5	0,15
US29414B1044 - ACCIONES Epam Systems Inc	USD	9	0,24	8	0,22
US09073M1045 - ACCIONES Bio-Techne Corp	USD	6	0,16	7	0,20
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA Hold Inc	USD	17	0,44	22	0,59
US12514G1085 - ACCIONES CDW Corp of Delaware	USD	12	0,30	11	0,30
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	32	0,82	29	0,78
US9892071054 - ACCIONES Zebra Technologies	USD	6	0,17	8	0,21
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	8	0,22	8	0,21
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH	USD	7	0,19	8	0,22
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	6	0,15	7	0,19
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	40	1,02	35	0,95
US6556631025 - ACCIONES Nordson	USD	7	0,17	6	0,16
US8716071076 - ACCIONES Synopsys	USD	25	0,65	23	0,62
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY Internation	USD	3	0,09	4	0,11
US60871R2094 - ACCIONES MolCoor	USD	6	0,14	6	0,17
US6081901042 - ACCIONES Mohawk	USD	3	0,08	3	0,09
US49338L1035 - ACCIONES KeyTech	USD	15	0,38	13	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US34964C1062 - ACCIONES Fortune Brands	USD	4	0,10	4	0,11
US0311001004 - ACCIONES Ame-INC	USD	19	0,50	13	0,36
IE00BFR73W74 - ACCIONES AllePLC	USD	5	0,12	4	0,12
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	28	0,73	13	0,36
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	21	0,54	26	0,70
US42824C1099 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	10	0,26	9	0,23
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	24	0,61	24	0,64
US1508701034 - ACCIONES Celanese	USD	5	0,13	6	0,17
US0116591092 - ACCIONES Alaska Air Group Inc	USD	3	0,07	3	0,07
US1729081059 - ACCIONES Cintas Corp	USD	23	0,59	20	0,54
US3666511072 - ACCIONES Gartner Inc	USD	13	0,33	9	0,26
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	34	0,88	41	1,12
US4523081093 - ACCIONES Illinois Tool Works	USD	33	0,85	28	0,75
US8330341012 - ACCIONES Snap-on Inc	USD	6	0,15	6	0,15
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	45	1,15	43	1,16
US74834L1008 - ACCIONES Quest Diagnostic, In	USD	9	0,23	9	0,23
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	22	0,57	21	0,56
US6819191064 - ACCIONES Omnicom Group	USD	8	0,22	7	0,18
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology	USD	15	0,38	18	0,50
US44980X1090 - ACCIONES IPG Photonics Corpor	USD	2	0,06	2	0,06
NL0009538784 - ACCIONES NXP Semiconductors N	USD	21	0,54	18	0,50
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	7	0,17	7	0,20
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	62	1,60	69	1,86
US12541W2098 - ACCIONES CHRobinson Worldwide	USD	6	0,15	6	0,16
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air Corporati	USD	4	0,09	4	0,11
US4698141078 - ACCIONES Jacobs Engineering G	USD	0	0,00	9	0,24
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	25	0,65	24	0,65
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	9	0,24	8	0,23
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Company	USD	14	0,35	15	0,39
US1156372096 - ACCIONES Brown-Forman	USD	15	0,40	17	0,45
US9633201069 - ACCIONES Whirlpool Corp	USD	4	0,10	5	0,12
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	9	0,23	11	0,29
US7010941042 - ACCIONES Parker Hannifin Corp	USD	18	0,46	16	0,43
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	43	1,12	43	1,16
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	14	0,35	12	0,32
US3021301094 - ACCIONES Expeditors Intl Wash	USD	9	0,23	8	0,23
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	24	0,61	22	0,61
US2910111044 - ACCIONES Emerson Electronic	USD	28	0,72	25	0,67
US8243481061 - ACCIONES Sherwood Int.	USD	29	0,75	26	0,72
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	163	4,20	151	4,09
US0584981064 - ACCIONES Ball Corp	USD	8	0,20	11	0,31
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Compani	USD	60	1,53	57	1,54
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	17	0,44	18	0,49
US4448591028 - ACCIONES Accs. Human Inc	USD	32	0,81	30	0,81
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	12	0,30	9	0,25
US1264081035 - ACCIONES Accs. CXS Corp	USD	32	0,83	32	0,88
US1890541097 - ACCIONES Clorox Company	USD	9	0,23	8	0,22
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	188	4,84	196	5,31
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	10	0,26	9	0,26
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	76	1,95	81	2,21
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	109	2,81	109	2,96
US1344291091 - ACCIONES Campbell Soup	USD	9	0,23	8	0,20
US48203R1041 - ACCIONES Juniper Networks	USD	5	0,14	5	0,15
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	282	7,28	277	7,51
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	91	2,34	85	2,29
US0865161014 - ACCIONES Best Buy	USD	9	0,23	7	0,19
US7703231032 - ACCIONES Robert Half Intl Inc	USD	4	0,10	5	0,13
US4878361082 - ACCIONES Kellogg	USD	12	0,31	13	0,34
US22160K1051 - ACCIONES Cotscow Wholesale	USD	100	2,57	116	3,15
US8326964058 - ACCIONES JM Smucker Co	USD	8	0,22	7	0,20
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	58	1,49	51	1,38
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	22	0,58	30	0,81
US87612E1064 - ACCIONES Target Corp	USD	33	0,85	34	0,92
US98956P1021 - ACCIONES Zimmer Holdings Inc	USD	13	0,35	11	0,30
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	13	0,33	12	0,34
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	32	0,84	36	0,97
US00846U1016 - ACCIONES Agilent Technologies	USD	22	0,57	18	0,49
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	179	4,61	173	4,67
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	96	2,47	92	2,49
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	40	1,03	40	1,09
US40434L1052 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	14	0,35	17	0,46
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	237	6,10	265	7,19
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc.	USD	20	0,52	22	0,58
US3703341046 - ACCIONES General Mills Inc.	USD	25	0,65	23	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	96	2,47	92	2,48
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	158	4,07	225	6,09
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	144	3,72	148	4,00
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	78	2,02	70	1,91
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.451</b>	<b>88,95</b>	<b>3.499</b>	<b>94,77</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.451</b>	<b>88,95</b>	<b>3.499</b>	<b>94,77</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.451</b>	<b>88,95</b>	<b>3.499</b>	<b>94,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.466</b>	<b>89,34</b>	<b>3.499</b>	<b>94,77</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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 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 7.341.100 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 199,11 euros.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

GESCONSULT/HORIZONTE 2023 II

Fecha de registro: 06/11/2020

## **1. Política de inversión y divisa de denominación**

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

### **Descripción general**

Política de inversión: EL FONDO NO TIENE ASEGURADA LA RENTABILIDAD NI LA INVERSIÓN INICIAL POR LO QUE EL INVERSOR PODRÍA OBTENER PÉRDIDAS. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FONDO. EL FONDO PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS PERIÓDICOS.

Invierte en renta fija pública y/o privada principalmente en (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores/mercados OCDE (excluyendo emergentes), con vencimiento anterior o en los 3 meses posteriores al 29/12/23. Duración media de cartera: menos de 3 años (irá disminuyendo al acercarse el vencimiento). A fecha de compra las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% en emisiones de baja calidad (mínimo B-) o sin calificar. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse.

Riesgo divisa máximo 10%.

Habrán reembolsos obligatorios de participaciones del 0,5% bruto sobre el valor liquidativo del 27/12/21, 27/12/22 y 27/12/23 (o hábil posterior) a los partícipes que lo sean desde el 31/03/21, inclusive, hasta el respectivo día previo a los indicados, abonándose como máximo el 3er día hábil posterior. El importe depende de la evolución del VL y se obtiene del cobro de cupones.

Se prevé mantener los activos en cartera hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios para optimizarla.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,53	0,58	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,43	0,00	0,21	-0,17

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	366.460,64	368.908,25	51	52	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	3.615	3.686	60	
CLASE I	EUR	0	0		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,8648	9,9507	9,9582	
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,86	1,51	-0,18	-1,90	-0,27				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	16-12-2022	-0,39	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	04-10-2022	0,25	04-10-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,30	1,01	1,46	1,34	1,27				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,24	1,24	1,26	1,07	0,57				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,16	0,16	0,15	0,17	0,69	0,42		

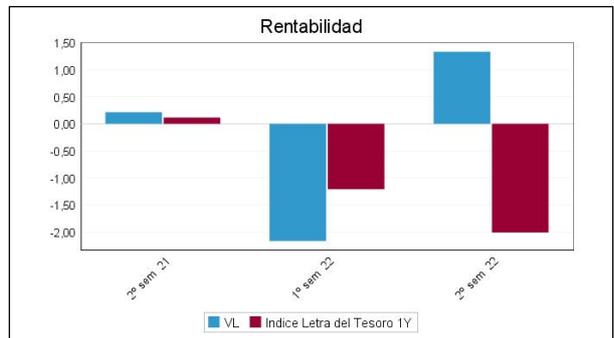
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-12-2022	0,00	31-12-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-12-2022	0,00	31-12-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

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

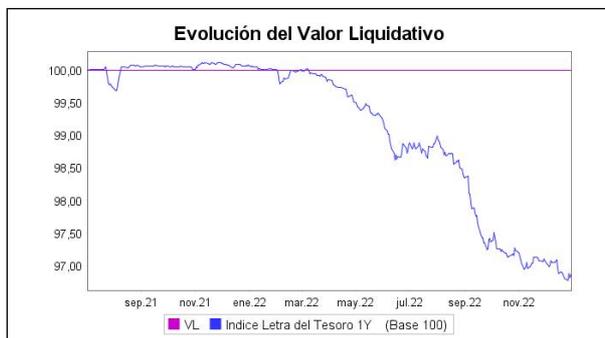
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

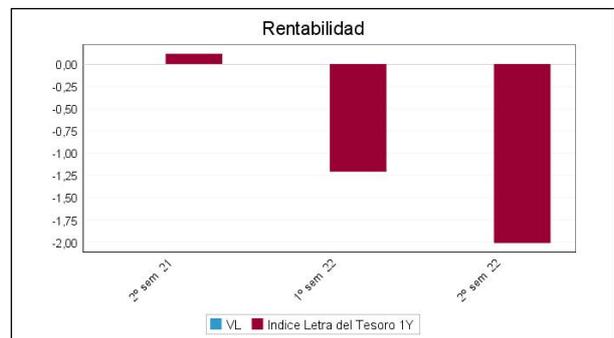
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad 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	3.591	99,34	3.522	98,08
* Cartera interior	620	17,15	673	18,74
* Cartera exterior	2.948	81,55	2.833	78,89
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,64	16	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27	0,75	71	1,98
(+/-) RESTO	-3	-0,08	-2	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	3.615	100,00 %	3.591	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.591	3.686	3.686	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,67	-0,41	-1,07	61,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,32	-2,17	-0,88	-159,94
(+) Rendimientos de gestión	1,64	-1,87	-0,25	-186,57
+ Intereses	0,96	0,71	1,68	33,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,68	-2,40	-1,74	-127,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,18	-0,19	-98,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,64	1,67
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	0,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	10,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-63,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-116,15
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.615	3.591	3.615	

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

### 3. Inversiones financieras

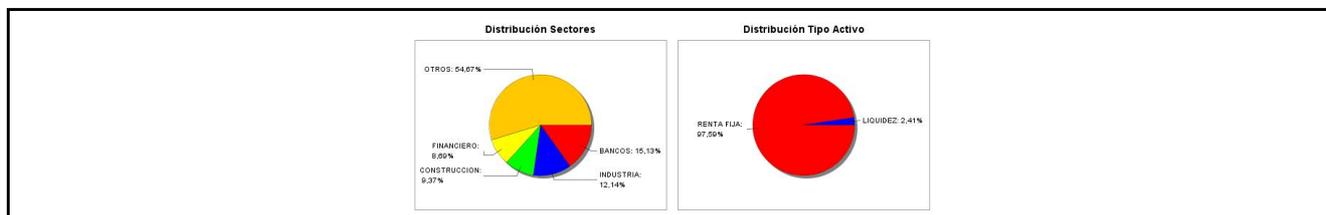
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	385	10,65	376	10,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	195	5,39	296	8,26
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	40	1,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	620	17,15	673	18,74
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	620	17,15	673	18,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.948	81,54	2.833	78,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.948	81,54	2.833	78,88
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.948	81,54	2.833	78,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.568	98,69	3.506	97,62

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

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 4988 lo que supone un 137,99 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 4949 lo que supone un 136,91 % 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

Dado que el periodo de comercialización del compartimento terminó el 31/01/21, se tomó la decisión de adquirir bonos con rentabilidades positivas y con vencimientos inferiores a marzo del 2024 siguiendo la política de inversión descrita en el folleto. Al tratarse de un fondo a vencimiento no se ha alterado esta política.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 6.920.353,15 euros a 6.783.757,82 euros (-1,97%) y el número de partícipes de 103 a 102.

Durante el semestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,39% frente al -2,08% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,30% (0,62% acumulado en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-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 periodo, además de operaciones de adquisición temporal de activos sobre deuda pública, se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Inclusiones/incrementos: Pg. Solaria 3.45% 09/23, Leaseplan 0,125% 09/23.
- Reducciones/salidas: Pg. Audax 11/22.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos los IAG 0.5% 07/23, Tkagr 2,875% 02/24, Pemex 3.75% 02/24, EGLPL 4% 01/23 o Ford 3.021% 03/24 entre otros, en el lado contrario se encuentran

los bonos Bacred Float 12/23, Acciona 0.737 02/24 o FCC 0.815% 12/23 entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos derivados ni operaciones de adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0023.

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 compartimento.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Mediobanca 08/23 (2,97%), Mediobanca 12/23 (0,89%), Audax 5.5% 10/23 (1,40%) y Pag. EBN 07/23 (2,94%). Este compartimento no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo fue de 1,37% frente al 1,57% del semestre anterior y al 1,01% de las Letras del Tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-), pudiendo superar estos límites en el caso de bajadas sobrevenidas de rating. Al cierre del periodo, la exposición del compartimento en este tipo de emisores era del 26,32% de su patrimonio (26,45% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,75 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 4,17%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305404008 - BONOISAMPOL INGENIERIA[4,50]2024-02-13	EUR	99	2,74	100	2,79
XS2020580945 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Aii]0,50]2023-07-04	EUR	0	0,00	276	7,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99	2,74	376	10,48
XS2020580945 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Aii]0,50]2023-07-04	EUR	286	7,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		286	7,91	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>385</b>	<b>10,65</b>	<b>376</b>	<b>10,48</b>
ES0565386077 - PAGARE[Solaria Energia]3,45]2023-10-09	EUR	97	2,67	0	0,00
ES0536463534 - PAGARE[Audax Energia]1,86]2023-03-06	EUR	98	2,72	98	2,74
ES0505500050 - PAGARE[HT Suministros FT]1,00]2022-11-02	EUR	0	0,00	99	2,76
ES0536463476 - PAGARE[Audax Energia]0,97]2022-10-10	EUR	0	0,00	99	2,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		195	5,39	296	8,26
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	40	1,11	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		40	1,11	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		620	17,15	673	18,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		620	17,15	673	18,74
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
FR0014001YE4 - BONO LIAD 0,75 2024-02-11	EUR	95	2,63	93	2,60
DE000HLB02N4 - BONO LANDBK HESSEN-THUER 4,00 2023-11-06	EUR	0	0,00	159	4,42
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	0	0,00	99	2,75
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	95	2,62	93	2,58
XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06	EUR	137	3,78	135	3,75
XS1928480752 - RENTA FIJA Mediobanca 3,24 2024-01-25	EUR	92	2,54	92	2,56
BE0002258276 - OBLIGACION VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	0	0,00	154	4,30
XS1505884723 - OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	0	0,00	147	4,08
IT0004935976 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-08-29	EUR	0	0,00	42	1,16
IT0005363772 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 3,56 2024-03-13	EUR	102	2,82	102	2,84
XS2122902478 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	EUR	190	5,26	195	5,42
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	140	3,87	136	3,78
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,07 2023-12-04	EUR	0	0,00	42	1,16
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	137	3,78	138	3,85
XS1565699763 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	EUR	0	0,00	169	4,71
XS1568874983 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	EUR	295	8,16	290	8,08
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hldng 2,63 2024-02-07	EUR	171	4,72	171	4,76
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		1.452	40,18	2.256	62,80
DE000HLB02N4 - BONO LANDBK HESSEN-THUER 4,00 2023-11-06	EUR	159	4,41	0	0,00
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	98	2,70	0	0,00
BE0002258276 - OBLIGACION VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	155	4,28	0	0,00
XS1505884723 - OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	149	4,12	0	0,00
XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibloc 1,88 2023-06-18	EUR	103	2,84	101	2,81
IT0004935976 - RENTA FIJA Mediobanca 3,72 2023-08-29	EUR	42	1,16	0	0,00
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	160	4,43	158	4,40
PTMENUMO0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	149	4,11	149	4,14
XS1897489578 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	99	2,73	0	0,00
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,67 2023-12-04	EUR	42	1,15	0	0,00
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	171	4,72	170	4,73
XS1565699763 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	EUR	170	4,71	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		1.495	41,36	578	16,08
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.948	81,54	2.833	78,88
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.948	81,54	2.833	78,88
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.948	81,54	2.833	78,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.568	98,69	3.506	97,62

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 (2) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 194.293 € (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 Inversis, por un importe total de 9.597.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 425,51 euros.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESCONSULT/HORIZONTE 2023

Fecha de registro: 06/11/2020

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: EL FONDO NO TIENE ASEGURADA LA RENTABILIDAD NI LA INVERSIÓN INICIAL POR LO QUE EL INVERSOR PODRÍA OBTENER PÉRDIDAS. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FONDO. EL FONDO PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS PERIÓDICOS.

Invierte en renta fija pública y/o privada principalmente en (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores/mercados OCDE (excluyendo emergentes), con vencimiento anterior o en los 3 meses posteriores al 29/12/23. Duración media de cartera: menos de 3 años (irá disminuyendo al acercarse el vencimiento). A fecha de compra las emisiones tendrán calidad crediticia media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% en emisiones de baja calidad (mínimo B-) o sin calificar. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse. Riesgo divisa máximo 10%.

Habrán reembolsos obligatorios de participaciones del 0,5% bruto sobre el valor liquidativo del 27/12/21, 27/12/22 y 27/12/23 (o hábil posterior) a los partícipes que lo sean desde el 31/01/21, inclusive, hasta el respectivo día previo a los indicados, abonándose como máximo el 3er día hábil posterior. El importe depende de la evolución del VL y se obtiene del cobro de cupones.

Se prevé mantener los activos en cartera hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios para optimizarla.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,38	0,42	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	-0,02	0,22	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	685.051,55	708.534,66	102	103	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6.784	7.363	890	
CLASE I	EUR	0	0		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,9026	10,0359	9,9858	
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,33	1,58	-0,19	-2,01	-0,68	0,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	16-12-2022	-0,46	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	04-10-2022	0,31	04-10-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,49	1,10	1,57	1,75	1,37	0,54			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,39	1,39	1,44	1,23	0,75	0,57			

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

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

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

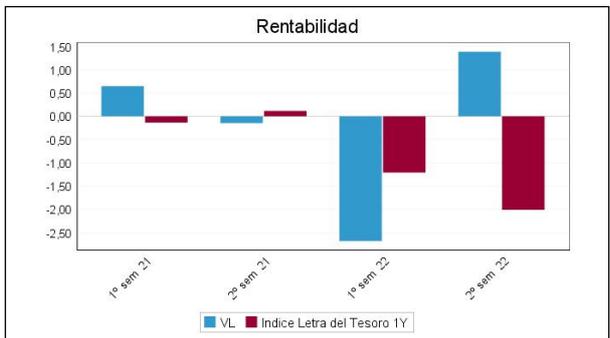
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-12-2022	0,00	31-12-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-12-2022	0,00	31-12-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

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

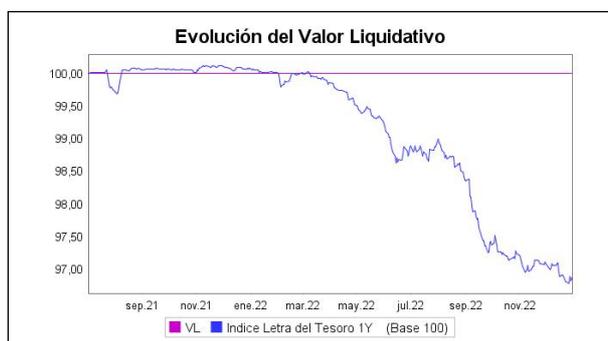
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

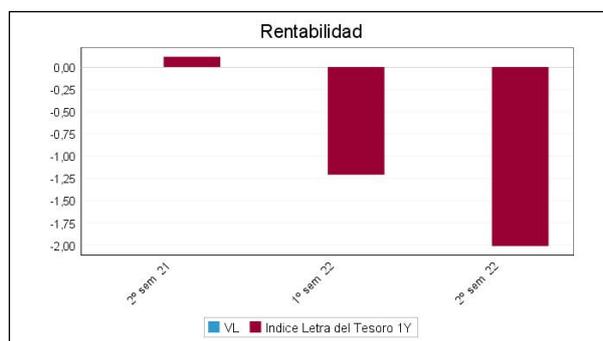
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad 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	6.750	99,50	6.814	98,47
* Cartera interior	1.150	16,95	1.144	16,53
* Cartera exterior	5.612	82,72	5.680	82,08
* Intereses de la cartera de inversión	-12	-0,18	-10	-0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42	0,62	112	1,62
(+/-) RESTO	-8	-0,12	-6	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	6.784	100,00 %	6.920	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)	6.920	7.363	7.363	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,34	-3,49	-6,83	-7,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,35	-2,70	-1,42	-148,34
(+) Rendimientos de gestión	1,63	-2,41	-0,86	-165,01
+ Intereses	0,86	0,69	1,54	20,60
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,77	-2,96	-2,26	-125,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,14	-0,14	-101,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,62	-7,56
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-2,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-2,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,07	-43,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	-18,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,03	0,03	0,06	-1,14
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-145,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.784	6.920	6.784	

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

### 3. Inversiones financieras

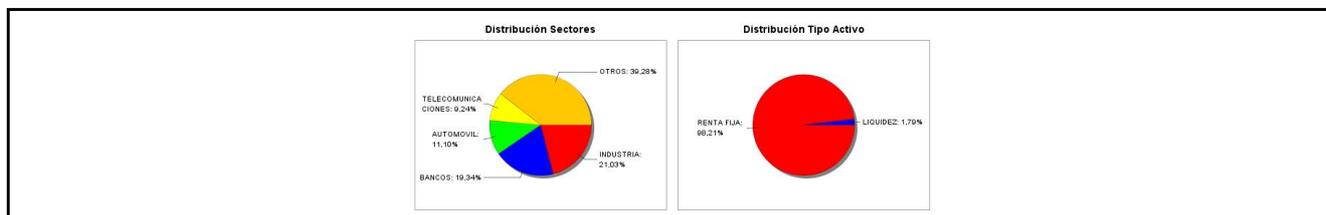
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	755	11,14	749	10,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	295	4,35	395	5,70
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	100	1,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.150	16,96	1.144	16,53
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.150	16,96	1.144	16,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.612	82,72	5.680	82,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.612	82,72	5.680	82,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.612	82,72	5.680	82,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.762	99,68	6.824	98,63

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

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 9597 lo que supone un 139,36 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 9497 lo que supone un 137,91 % 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

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

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 3.591.396,35 euros a 3.615.062,13 euros (+0,66%) y el número de partícipes de 52 a 51.

Durante el semestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,33% frente al -2,08% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,32% (0,64% acumulado en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-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 periodo, además de operaciones de adquisición temporal de activos sobre deuda pública, se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Inclusiones/incrementos: Pg. Solaria 3.45% 09/23, CaixaBank 1.75% 10/23.
- Reducciones/salidas: Pg. Audax 11/22, Pg. HT Suministros 11/22

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos IAG 0.5% 07/23, Tkagr 2,875% 02/24, Pemex 3.75% 02/24, EGLPL 4% 01/23 o Ford 3.021% 03/24 entre otros. Por el contrario, los bonos Bacred Float 12/23, Acciona 0.737 02/24 o FCC 0.815% 12/23 han sido los que menos han aportado.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9952.

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 compartimento.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Mediobanca 08/23 y 12/23 (2,23%), Mota Engil 1/23 (4,23%), Acciona 02/24 (5,33%), Pagarés Audax 03/23 (2,76%) y Pag. Solaria10/23 (2,70%).

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo fue de 1,26% frente al 1,32% del semestre anterior y al 1,01% de las Letras del Tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 24,12% de su patrimonio (24,28% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,73 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 4,21%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305404008 - BONO[SAMPOL INGENIERIA][4,50]2024-02-13	EUR	198	2,92	201	2,90
XS2020580945 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Aii][0,50]2023-07-04	EUR	0	0,00	447	6,45
ES0305039028 - RENTA FIJA[Audax Energia][5,50]2023-10-10	EUR	0	0,00	102	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		198	2,92	749	10,83
XS2020580945 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Aii][0,50]2023-07-04	EUR	458	6,76	0	0,00
ES0305039028 - RENTA FIJA[Audax Energia][5,50]2023-10-10	EUR	99	1,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		557	8,22	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>755</b>	<b>11,14</b>	<b>749</b>	<b>10,83</b>
ES0565386077 - PAGARE[Solaria Energia][3,45]2023-10-09	EUR	97	1,43	0	0,00
ES0536463476 - PAGARE[Audax Energia][0,97]2022-10-10	EUR	0	0,00	99	1,43
ES0547352536 - PAGARE[EBN Banco][0,50]2023-07-06	EUR	198	2,92	198	2,86
ES0536463427 - PAGARE[Audax Energia][1,64]2022-11-24	EUR	0	0,00	98	1,41
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>295</b>	<b>4,35</b>	<b>395</b>	<b>5,70</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ESOL02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	100	1,47	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		100	1,47	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.150	16,96	1.144	16,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.150	16,96	1.144	16,53
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
FR0014001YE4 - BONO LIAD 0,75 2024-02-11	EUR	285	4,20	280	4,05
DE000HLB02N4 - BONO LANDBK HESSEN-THUER 4,00 2023-11-06	EUR	0	0,00	205	2,96
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	189	2,79	185	2,68
XS1959498166 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06	EUR	334	4,93	327	4,73
XS1525536840 - RENTA FIJA ITV 2,00 2023-12-01	EUR	0	0,00	204	2,95
XS2228676735 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 1,94 2023-09-15	EUR	0	0,00	204	2,95
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	0	0,00	221	3,19
IT0004935976 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-08-29	EUR	0	0,00	210	3,03
XS1928480166 - RENTA FIJA Mediobanca 2,05 2024-01-25	EUR	203	3,00	205	2,96
XS0974122516 - RENTA FIJA Australia Pacif 3,13 2023-09-26	EUR	0	0,00	317	4,58
FR0011593300 - RENTA FIJA Technipfmc PLC 3,15 2023-10-18	EUR	0	0,00	103	1,49
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	396	5,84	386	5,58
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,07 2023-12-04	EUR	0	0,00	63	0,91
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	342	5,05	343	4,96
XS1565699763 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	EUR	0	0,00	297	4,30
XS1568874983 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	EUR	492	7,25	484	6,99
XS0971213201 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	111	1,61
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	107	1,57	319	4,61
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		2.349	34,63	4.464	64,53
DE000HLB02N4 - BONO LANDBK HESSEN-THUER 4,00 2023-11-06	EUR	206	3,03	0	0,00
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,13 2023-09-13	EUR	97	1,43	0	0,00
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	102	1,51	101	1,46
XS1525536840 - RENTA FIJA ITV 2,00 2023-12-01	EUR	204	3,01	0	0,00
XS2228676735 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 1,94 2023-09-15	EUR	204	3,01	0	0,00
XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibloci 1,88 2023-06-18	EUR	308	4,54	303	4,38
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	224	3,30	0	0,00
IT0004935976 - RENTA FIJA Mediobanca 3,72 2023-08-29	EUR	211	3,11	0	0,00
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	215	3,17	212	3,07
XS2294181222 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	EUR	300	4,42	299	4,33
XS0974122516 - RENTA FIJA Australia Pacif 3,13 2023-09-26	EUR	316	4,65	0	0,00
FR0011593300 - RENTA FIJA Technipfmc PLC 3,15 2023-10-18	EUR	102	1,50	0	0,00
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,67 2023-12-04	EUR	63	0,92	0	0,00
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	301	4,43	300	4,33
XS1565699763 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	EUR	299	4,41	0	0,00
XS0971213201 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 6,63 2023-09-13	EUR	112	1,65	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		3.264	48,09	1.216	17,57
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.612	82,72	5.680	82,10
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.612	82,72	5.680	82,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.612	82,72	5.680	82,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.762	99,68	6.824	98,63

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

riegos 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 (2) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 194.293 € (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 desempeña 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 4.988.370 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El

rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 209,76 euros.

## **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO** **GESCONSULT/VADEVALOR EUROPE**

Fecha de registro: 03/12/2021

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### **Descripción general**

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

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

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,66	0,60	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,42	-0,61	-0,10	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	5.236,09	3.432,42	17	9	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	25.948,19	29.120,28	10	8	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	51	0		
CLASE I	EUR	229	185		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,6734	0,0000		
CLASE I	EUR	8,8403	9,9349		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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		0,73	0,00	0,73	1,21	0,00	1,21	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE I		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,27	11,34	-10,33	-7,85	5,14				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	16-12-2022	-2,88	14-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,81	04-10-2022	2,81	04-10-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,64	11,99	12,44	13,60	6,04				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
MSCI Europe Total Return Net	18,51	15,11	16,18	18,74	23,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,90	12,90							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,77	0,44	0,44	0,59	0,27	0,00			

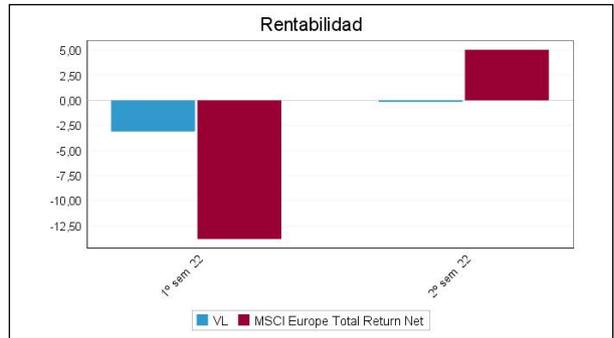
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,02	11,54	-10,17	-7,69	-3,79				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	16-12-2022	-3,56	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,81	04-10-2022	2,81	04-10-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,48	11,99	12,44	13,60	15,44				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
MSCI Europe Total Return Net	18,51	15,11	16,18	18,74	23,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,55	12,55							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,27	0,26	0,42	0,39	0,63			

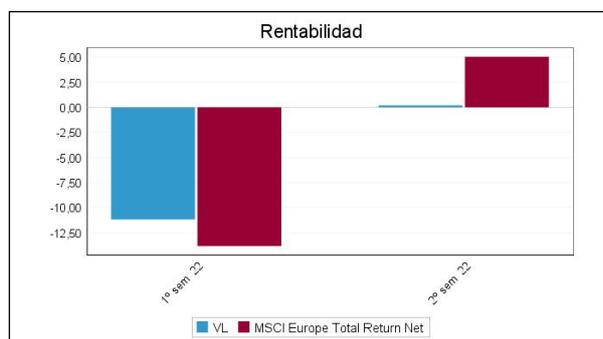
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad 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	261	93,21	276	95,17
* Cartera interior	83	29,64	93	32,07
* Cartera exterior	178	63,57	183	63,10
* 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)	19	6,79	15	5,17
(+/-) RESTO	-1	-0,36	-1	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	280	100,00 %	290	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)	290	185	185	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,06	53,91	47,33	-108,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,42	-12,67	-11,68	-103,64
(+) Rendimientos de gestión	0,82	-12,04	-10,66	-107,46
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,17	-0,04	-0,21	347,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,12	-11,90	-10,21	-110,29
± Otros resultados	-0,15	-0,10	-0,25	73,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,85	-1,44	-23,98
- Comisión de gestión	-0,43	-0,39	-0,83	20,51
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	14,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,26	-0,37	-50,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,16	-0,16	-98,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,19	0,22	0,41	-3,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,19	0,22	0,41	-3,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	280	290	280	

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

### 3. Inversiones financieras

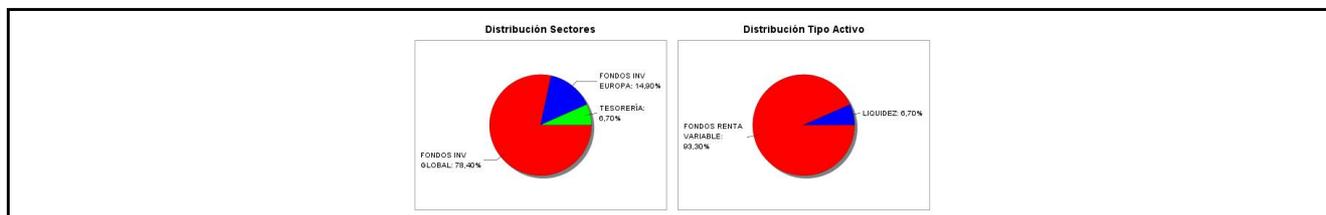
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	83	29,61	93	31,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	83	29,61	93	31,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	178	63,69	183	63,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	178	63,69	183	63,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	261	93,30	276	95,01

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 31,57% sobre el patrimonio del fondo.
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 10,98 lo que supone un 3,93 % sobre el patrimonio del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 24,62 lo que supone un 8,81 % sobre el patrimonio del fondo
- h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de COMPRA de otras IICs gestionadas por 39 lo que supone un 13,95 % sobre el patrimonio del fondo
- h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 45,4 lo que supone un 16,25 % 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 continúa, 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

Al menos el 50% del patrimonio del compartimento estará invertido en fondos de renta variable de gestores que invierten en empresas de sus países. El resto estará invertido en fondos de renta variable que invierten en empresas europeas. El porcentaje invertido en cada fondo depende del potencial de revalorización estimado para cada fondo, dando prioridad a fondos con un patrimonio inferior a los 100 millones de euros.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return EUR Index a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +5,04% con una volatilidad del 15,75%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 290.191,17 euros (clase A: 33.256,41 y clase I: 256.934,76) a 280.040,10 euros (clase A: 50.650,92 y clase I: 229.389,18) a (-3,50%) y el número de partícipes de 17 a 27.

Durante el semestre la clase I del compartimento ha obtenido una rentabilidad del +0,19% frente al +5,04% de su índice de referencia. La clase A ha obtenido una rentabilidad del -0,16%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,88% en la clase A (1,77 acumulado en el ejercicio) y del 0,53% en la clase I (1,33% acumulado).

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del compartimento ha sido superior 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 se han realizado ajustes en la cartera atendiendo a las necesidades de liquidez del compartimento. Estos ajustes se han realizado respetando las ponderaciones establecidas por el asesor no profesional del fondo.

Las fuentes de rentabilidad del compartimento han sido: Valu-VT Down Unique (+8,13%), Long Term Invest. Fund Classic A (+6,41%), Artic Nordic (+0,16%), Lierde SICAV (-1,23%), Gesconsult Renta Variable (-3,06%) y Allianz Ger SML (-5,80%).

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 64,45% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0323.

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

d) Otra información sobre las inversiones

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 12,41% frente al 14,43% del semestre anterior y al 15,75% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV: No aplicable

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Para los próximos trimestres, dado el contexto de ralentización macroeconómica, alta inflación (aunque previsiblemente descendiendo) y retirada de estímulos monetarios, esperamos unos rendimientos planos/negativos para los próximos meses en los mercados de renta variable y demás activos de riesgo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0158457038 - PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	EUR	42	14,90	46	15,86
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	EUR	41	14,71	47	16,08
<b>TOTAL IIC</b>		83	29,61	93	31,94
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		83	29,61	93	31,94
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BZ7PX813 - PARTICIPACIONES Arctic Funds plc - A	NOK	41	14,69	43	14,82
GB00BHNC2614 - PARTICIPACIONES Valu-Trac Invest Man	GBP	45	16,14	44	15,22
LU2226248602 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	43	15,26	42	14,49
LU0244071956 - PARTICIPACIONES LONG TERM	EUR	49	17,60	54	18,54
<b>TOTAL IIC</b>		178	63,69	183	63,07
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		178	63,69	183	63,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		261	93,30	276	95,01

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 1.803.815 €, 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 139.714 € (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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESCONSULT/CORTO PLAZO

Fecha de registro: 06/11/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

### Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, fundamentalmente del área euro. Respecto a la calidad crediticia, las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% en baja calidad crediticia (entre BB+ y BB-), o sin calificar.

No obstante lo anterior, se podrá invertir hasta el 100% en pagarés de empresas con baja calidad (inferior a BBB-), o sin calificar. Para aquellas emisiones a las que se exige un rating mínimo, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento..

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,30	-0,18	0,06	-0,05

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	44.437,26	65.770,05	1.294	1.493	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE I	20.752,89	14.354,88	24	12	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	30.944	45.806	55.744	143.671
CLASE I	EUR	14.508	1.137		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	696,3509	703,4011	700,5983	705,3984
CLASE I	EUR	699,0855	704,0310		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,00	0,44	-0,28	-0,79	-0,37	0,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	16-12-2022	-0,11	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	04-10-2022	0,06	04-10-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,35	0,20	0,33	0,45	0,34	0,23			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39			
Euribor 12M Deposit Index	0,10	0,10	0,06	0,03	0,02	0,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,04	1,04	1,04	1,03	1,00	0,99			

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

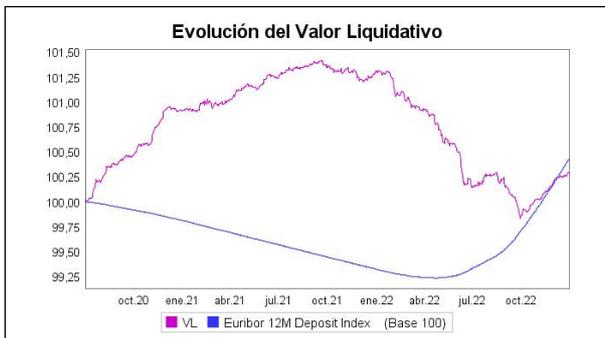
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,17	0,19	0,19	0,20	0,80	0,72	0,68	0,67

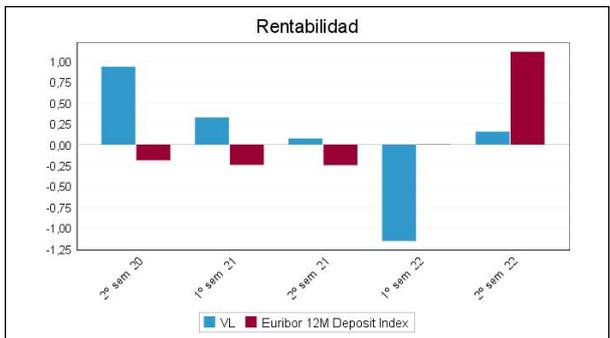
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,70	0,52	-0,21	-0,71	-0,30				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	16-12-2022	-0,11	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	04-10-2022	0,06	04-10-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,35	0,20	0,33	0,45	0,35				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
Euribor 12M Deposit Index	0,10	0,10	0,06	0,03	0,02				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,48	0,48							

(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 periodos con política de inversión homogénea.

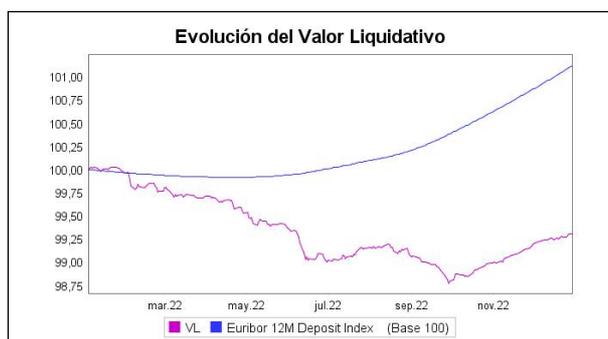
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,09	0,12	0,11	0,12	0,15			

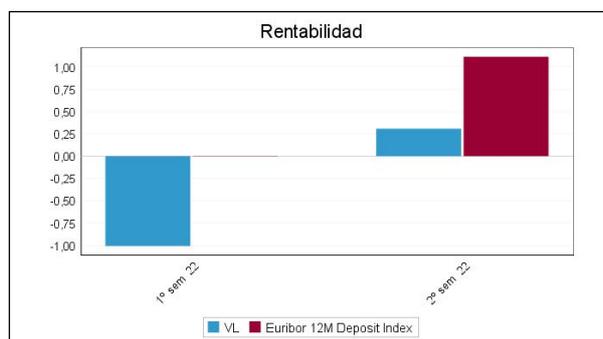
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad 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	44.905	98,80	44.030	79,00
* Cartera interior	36.732	80,81	22.590	40,53
* Cartera exterior	7.902	17,39	21.625	38,80
* Intereses de la cartera de inversión	271	0,60	-185	-0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	579	1,27	11.752	21,09
(+/-) RESTO	-32	-0,07	-49	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	45.452	100,00 %	55.732	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)	55.732	46.943	46.943	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,39	20,89	-2,35	-211,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,20	-1,17	-0,93	-118,19
(+) Rendimientos de gestión	0,53	-0,80	-0,25	-168,54
+ Intereses	0,79	0,45	1,25	80,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	-1,21	-1,38	-84,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-94,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,04	-0,11	87,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-117,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,36	-0,69	-7,05
- Comisión de gestión	-0,26	-0,27	-0,54	1,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	5,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,10	-46,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.452	55.732	45.452	

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

### 3. Inversiones financieras

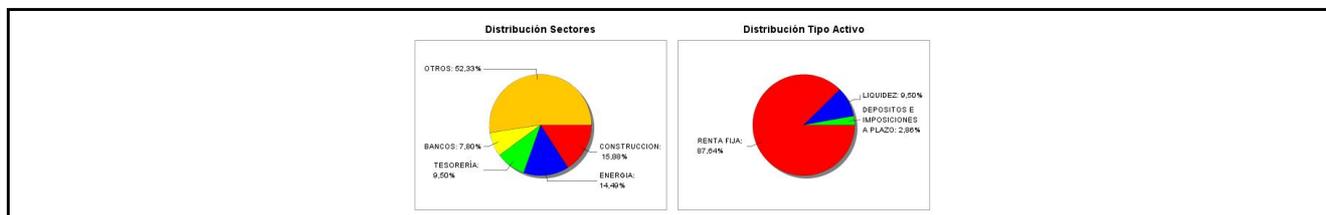
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.603	5,73	3.544	6,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	29.329	64,56	19.046	34,22
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.500	7,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	35.432	77,99	22.590	40,59
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.300	2,86	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.732	80,85	22.590	40,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.902	17,38	21.432	38,47
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	7.902	17,38	21.432	38,47
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	194	0,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.902	17,38	21.626	38,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.634	98,23	44.216	79,41

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
Pagarés Elecnor ENO 04/23	C/ Compromiso	298	Inversión
Total subyacente renta fija		298	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>298</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h) Con fecha 9 de septiembre de 2022, CNMV procedió a la actualización del folleto explicativo del fondo GESCONSULT, FI y del documento con los datos fundamentales del compartimento GESCONSULT/CORTO PLAZO, al objeto de modificar la política de inversión del compartimento.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 156026 lo que supone un 336,73 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 152533 lo que supone un 329,19 % 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

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 continúa siendo muy conservadora, aparte de aprovechar el factor de la liquidez, seguimos adquiriendo activos con vencimientos y duraciones bajas, (como son los activos con vencimientos cortos, bonos flotantes y sobre todo pagarés de empresa a corto plazo).

A principios de periodo CNMV inscribía la modificación del folleto, que nos permite adquirir un mayor porcentaje de pagarés de empresa y así seguir reduciendo volatilidad al compartimento, para que las posibilidades de obtener rentabilidades positivas a corto plazo sigan incrementándose considerablemente. A fecha de cierre del periodo, el compartimento tiene un porcentaje de pagarés de empresas cercano al 65% de su patrimonio.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Euribor 12 meses (tipo de interés a la que una selección de bancos europeos se prestan dinero entre sí en euros, con vencimientos a 12 meses). Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +1,11% con una volatilidad del 0,08%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 55.732.209,92 euros (clase A: 45.727.692,31 y clase I: 10.004.517,61) a 45.451.968,77 euros (clase A: 30.943.925,77 y clase I: 14.508.043,00) (-18,45%) y el número de partícipes de 1.505 a 1.318.

Durante el semestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del +0,16% frente al +1,11% del Euribor 12 meses. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del +0,31%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,36% en la clase A (0,74% acumulado en el ejercicio) y del 0,21% en la clase I (0,44% acumulado).

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases compartimento ha sido superior 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 periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Compras: Pg. Pg. OPDE, Pg. HT Nexus, Pg Greenalia, Pg. Tubacex, Pg. Solaria, Obgs. TKAGR 1.875% 03/23, Obgs IAGLN 0.5% 07/23, Pg. Insur o Pg. Fluidra entre otros.

- Ventas: Obgs. AGN 1.25% 06/24, ISPIM Float 09/24, GS Float 03/26, GALP 1.375% 09/23, TKOFP 3% 11/23, CAF 0.75% 04/24, BACRED FLOAT 10/23, Acciona 5.55% 04/24 y Pg. Audax entre otros.

Las mayores fuentes de rentabilidad ha sido los bonos de IAG 0.5% 04/23, Sacyr 3.25% 04/24, Acciona 1.08% 02/23, Tpeir Float 10/22, F 1.615 05/23 y Pg Amper entre otros. Los bonos que menos han aportado han sido FCCSER 0.815% 12/23, Acciona 5.55% 04/24, o ISPIM Float 09/24 entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,19% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 1,0007.

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 (2,32%), Obg. Sacyr 4/24 (2,66%), Obg. Acciona (4,31%) y pagarés de empresa (64,88%).

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 compartimento en el periodo alcanzó el 0,28% frente al 0,40% del semestre anterior y al 0,08% de su índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El compartimento puede invertir hasta un 100% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del periodo, la exposición del compartimento en este tipo de emisores era del 52,69% de su patrimonio (54,92% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,33 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 2,96%.

## 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 7.027,24 € (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

Ante el horizonte de escasa visibilidad debido a todas las variables que continúan encima de la mesa, (continua inflación, posible recesión económica, disrupciones en las cadenas de suministros, conflicto Ucrania-Rusia y la desaceleración de China entre otros) seguiremos viendo volatilidad en los mercados de Renta Fija.

Seguimos pensando que la forma de actuar en este entorno tiene varias claves, por un lado, seguir manteniendo duraciones cortas, por lo menos hasta que el techo de inflación esté más claro y nos permita tener mayor visibilidad. Por otro, incrementar el porcentaje del fondo en pagarés de empresa, para reducir lo máximo posible la volatilidad, y por último mejorar la calidad crediticia de los emisores a tener en cartera, en un entorno de deterioro y posible recesión.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305404008 - BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	495	1,09	501	0,90
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	560	1,01
ES0312252002 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,99 2044-06-10	EUR	189	0,42	215	0,39
ES0374273003 - RENTA FIJA Cajas Rurales Unidas 1,57 2039-01-18	EUR	859	1,89	968	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.543	3,40	2.245	4,04
ES0422714123 - BONO CAJAMAR CAJA RURAL S 0,88 2023-06-18	EUR	0	0,00	500	0,90
XS1731105612 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2023-03-05	EUR	0	0,00	498	0,89
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04	EUR	1.060	2,33	0	0,00
ES0205045018 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,50 2023-05-10	EUR	0	0,00	300	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.060	2,33	1.299	2,33
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.603</b>	<b>5,73</b>	<b>3.544</b>	<b>6,37</b>
XS2572482755 - PAGARE Grupo Acciona 2,76 2023-01-30	EUR	499	1,10	0	0,00
ES0554653347 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,28 2023-02-27	EUR	199	0,44	0	0,00
ES0509260347 - PAGARE AMPER 4,32 2023-03-22	EUR	890	1,96	0	0,00
ES0505079105 - PAGARE Greenergy Renovables, 3,33 2023-04-20	EUR	593	1,31	0	0,00
ES0505521288 - PAGARE Arteche Lantegi Elka 3,39 2023-03-20	EUR	496	1,09	0	0,00
ES0505130395 - PAGARE Global Dominion Acce 2,63 2023-02-17	EUR	299	0,66	0	0,00
ES05297431Q5 - PAGARE ELECENOR 2,73 2023-03-17	EUR	497	1,09	0	0,00
ES0505517096 - PAGARE EIDF Energy Inv 2,60 2023-01-16	EUR	399	0,88	0	0,00
ES0505366023 - PAGARE GAM 2,99 2023-02-06	EUR	597	1,31	0	0,00
ES0505504136 - PAGARE Ntwsetel 4,15 2023-04-13	EUR	493	1,09	0	0,00
ES0537650279 - PAGARE FLUIDRA 2,78 2023-03-09	EUR	199	0,44	0	0,00
ES0505500118 - PAGARE HT Suministros FT 3,79 2023-06-02	EUR	294	0,65	0	0,00
ES0505555112 - PAGARE Nimo's Holding 3,39 2023-03-15	EUR	198	0,44	0	0,00
ES0505293136 - PAGARE Greenalia SA 3,68 2023-05-31	EUR	295	0,65	0	0,00
ES0554653297 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,04 2023-01-27	EUR	199	0,44	0	0,00
ES0505075103 - PAGARE Euskaltel SA 3,67 2023-04-28	EUR	197	0,43	0	0,00
ES0505255333 - PAGARE IM Summa Cedulas 2,52 2023-03-23	EUR	297	0,65	0	0,00
ES0505287492 - PAGARE Aedas Homes 3,44 2023-02-15	EUR	198	0,44	0	0,00
ES0505122251 - PAGARE METROVACESA 2,98 2023-03-16	EUR	595	1,31	0	0,00
XS2554746003 - PAGARE Cie Automotive SA 2,91 2023-04-12	EUR	494	1,09	0	0,00
ES0505113613 - PAGARE Corte Ingles 2,02 2023-02-07	EUR	597	1,31	0	0,00
ES0505544074 - PAGARE Opdenenergy 4,00 2023-11-06	EUR	577	1,27	0	0,00
ES0541571131 - PAGARE GAM 3,44 2023-02-02	EUR	198	0,44	0	0,00
XS2553180717 - PAGARE Grupo Acciona 2,20 2023-01-04	EUR	498	1,10	0	0,00
ES0521975229 - PAGARE PGA CAF 1,97 2023-01-17	EUR	398	0,88	0	0,00
ES05306741J1 - PAGARE Endesa 1,94 2023-01-25	EUR	398	0,88	0	0,00
ES0537650261 - PAGARE FLUIDRA 2,07 2023-01-31	EUR	398	0,88	0	0,00
ES0505293110 - PAGARE Greenalia SA 3,43 2023-04-28	EUR	393	0,86	0	0,00
ES0505555138 - PAGARE Invready Venture Fil 2,93 2023-01-25	EUR	695	1,53	0	0,00
ES0505287450 - PAGARE Aedas Homes 3,75 2023-03-24	EUR	395	0,87	0	0,00
ES0505287450 - PAGARE Aedas Homes 3,33 2023-03-24	EUR	197	0,43	0	0,00
XS2551339265 - PAGARE Cie Automotive SA 3,04 2023-03-20	EUR	494	1,09	0	0,00
ES0505449076 - PAGARE Izertis SA 3,14 2023-01-26	EUR	893	1,96	0	0,00
XS2549803315 - PAGARE SOL MELIA 2,25 2023-01-24	EUR	994	2,19	0	0,00
ES0505079121 - PAGARE Greenergy Renovables, 2,17 2023-01-17	EUR	995	2,19	0	0,00
ES0505504110 - PAGARE Ntwsetel 3,19 2023-01-16	EUR	496	1,09	0	0,00
ES05297431L6 - PAGARE ELECENOR 2,08 2023-02-17	EUR	397	0,87	0	0,00
XS2547962980 - PAGARE FCC 2,09 2023-02-16	EUR	496	1,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505544066 - PAGARE Opdenergy 2,47 2023-01-12	EUR	894	1,97	0	0,00
XS2545636339 - PAGARE Cie Automotive SA 1,99 2023-01-16	EUR	497	1,09	0	0,00
ES0565386077 - PAGARE Solaria Energia 3,45 2023-10-09	EUR	580	1,28	0	0,00
ES0547352700 - PAGARE EBN Banco 2,41 2023-04-14	EUR	395	0,87	0	0,00
ES05329453Q1 - PAGARE TUBACEX 4,25 2023-10-02	EUR	288	0,63	0	0,00
ES0505072936 - PAGARE Pikolin SA 2,47 2023-01-16	EUR	496	1,09	0	0,00
ES0509260222 - PAGARE AMPER 3,64 2023-02-16	EUR	395	0,87	0	0,00
ES0505293102 - PAGARE Greenalia SA 3,07 2023-03-29	EUR	492	1,08	0	0,00
ES0584696506 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,12 2023-03-31	EUR	1.477	3,25	0	0,00
ES05329453R9 - PAGARE TUBACEX 3,02 2023-03-20	EUR	296	0,65	0	0,00
ES0582870J39 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,96 2023-02-14	EUR	991	2,18	0	0,00
ES0565386044 - PAGARE Solaria Energia 2,10 2023-08-16	EUR	784	1,72	0	0,00
ES0505500092 - PAGARE HT Suministros FT 2,10 2023-08-02	EUR	392	0,86	0	0,00
ES0505293094 - PAGARE Greenalia SA 2,01 2023-01-30	EUR	297	0,65	0	0,00
ES05329453N8 - PAGARE TUBACEX 2,60 2023-07-28	EUR	195	0,43	0	0,00
ES0505603037 - PAGARE HT Nexus 1,40 2023-04-03	EUR	198	0,44	0	0,00
ES0513495VA8 - PAGARE SCF 1,04 2023-06-28	EUR	495	1,09	495	0,89
ES05329453J6 - PAGARE TUBACEX 3,80 2022-12-13	EUR	0	0,00	298	0,53
ES0505544033 - PAGARE Opdenergy 1,00 2022-07-18	EUR	0	0,00	200	0,36
ES0505560260 - PAGARE PESCANOVA 1,76 2022-09-16	EUR	0	0,00	100	0,18
ES05297431A9 - ACTIVOS ELEC NOR 2022-07-19	EUR	0	0,00	2.000	3,59
ES05297431F8 - ACTIVOS ELEC NOR 2022-09-19	EUR	0	0,00	400	0,72
ES0505031007 - PAGARE Ortiz Construcc 1,15 2022-09-15	EUR	0	0,00	100	0,18
ES0505555096 - PAGARE Nimo's Holding 1,12 2022-09-15	EUR	0	0,00	199	0,36
ES0505526097 - PAGARE HT WORKING CAPITAL 0,75 2022-09-12	EUR	0	0,00	299	0,54
ES0536463559 - PAGARE Audax Energia 2,55 2023-12-01	EUR	289	0,64	289	0,52
ES0573365261 - PAGARE RENTA CORPORACION 2,77 2022-11-21	EUR	0	0,00	99	0,18
ES0565386036 - PAGARE Solaria Energia 0,80 2022-11-21	EUR	0	0,00	1.992	3,57
ES0505517013 - PAGARE EIDF Solar 0,90 2022-11-14	EUR	0	0,00	100	0,18
ES0536463492 - PAGARE Audax Energia 0,98 2022-07-18	EUR	0	0,00	300	0,54
ES0536463492 - PAGARE Audax Energia 1,00 2022-07-18	EUR	0	0,00	499	0,90
ES05329453K4 - PAGARE TUBACEX 4,04 2023-06-26	EUR	294	0,65	0	0,00
ES05329453K4 - PAGARE TUBACEX 2,20 2023-06-26	EUR	677	1,49	683	1,23
ES0505500068 - PAGARE HT Suministros FT 3,14 2023-02-02	EUR	298	0,66	0	0,00
ES0505500068 - PAGARE HT Suministros FT 1,15 2023-02-02	EUR	297	0,65	296	0,53
ES0505293060 - PAGARE Greenalia SA 1,10 2022-10-31	EUR	0	0,00	298	0,54
ES0505555070 - PAGARE Inveready Venture Fij 1,20 2022-10-27	EUR	0	0,00	296	0,54
ES054653289 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,23 2022-10-27	EUR	0	0,00	199	0,36
ES05329453T5 - PAGARE TUBACEX 2,00 2023-05-10	EUR	294	0,65	294	0,53
ES0505449050 - PAGARE Izertis SA 0,60 2022-07-26	EUR	0	0,00	399	0,72
ES0505079063 - PAGARE Greenergy Renovables 0,65 2022-09-13	EUR	0	0,00	799	1,43
ES0505079055 - PAGARE Greenergy Renovables 0,85 2022-10-24	EUR	0	0,00	995	1,79
ES0509260164 - PAGARE AMPER 1,60 2022-12-21	EUR	0	0,00	1.384	2,48
ES0582870J05 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,25 2023-03-24	EUR	295	0,65	296	0,53
ES0505072852 - PAGARE Pikolin SA 0,70 2022-07-18	EUR	0	0,00	100	0,18
ES0505293037 - PAGARE Greenalia SA 0,85 2022-09-29	EUR	0	0,00	199	0,36
ES0505504037 - PAGARE Ntwsete 1,06 2022-07-19	EUR	0	0,00	200	0,36
ES0505504037 - PAGARE Ntwsete 1,05 2022-07-19	EUR	0	0,00	398	0,71
ES0505517021 - PAGARE EIDF Solar 0,80 2022-08-12	EUR	0	0,00	199	0,36
ES05297431B7 - PAGARE ELEC NOR 0,14 2022-12-19	EUR	0	0,00	300	0,54
ES0505500050 - PAGARE HT Suministros FT 1,00 2022-11-02	EUR	0	0,00	693	1,24
ES0509260123 - PAGARE AMPER 1,69 2022-09-30	EUR	0	0,00	297	0,53
ES0582870H64 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,50 2022-09-05	EUR	0	0,00	985	1,77
ES0505112252 - PAGARE ALDESA SAU 1,95 2022-07-20	EUR	0	0,00	294	0,53
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	0	0,00	200	0,36
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	0	0,00	598	1,07
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	0	0,00	100	0,18
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	0	0,00	299	0,54
ES0582870H31 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 0,76 2022-12-22	EUR	0	0,00	199	0,36
ES0505112179 - PAGARE ALDESA SAU 2,95 2023-05-30	EUR	283	0,62	283	0,51
ES0536463427 - PAGARE Audax Energia 1,64 2022-11-24	EUR	0	0,00	390	0,70
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		29.329	64,56	19.046	34,22
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ESL02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	3.500	7,70	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		3.500	7,70	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		35.432	77,99	22.590	40,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO INVERDIS, S.A. 2,00 2023-12-29	EUR	300	0,66	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO INVERDIS, S.A. 2,00 2023-12-02	EUR	1.000	2,20	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		1.300	2,86	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		36.732	80,85	22.590	40,59
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
XS2479591062 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	987	1,77
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP  0,83 2026-03-19	EUR	0	0,00	198	0,36
FR0014001YE4 - BONO LIAD 0,75 2024-02-11	EUR	0	0,00	93	0,17
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	0	0,00	890	1,60
FR0011560077 - BONO ORANGE SA 3,13 2024-01-09	EUR	0	0,00	206	0,37
XS1403264374 - BONO MCDONALD'S CORP 1,00 2023-11-15	EUR	0	0,00	199	0,36
XS2084510069 - BONO FRESENIUS MEDICAL CA 0,25 2023-11-29	EUR	0	0,00	294	0,53
XS1878191052 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-09-18	EUR	0	0,00	397	0,71
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,13 2023-09-13	EUR	0	0,00	391	0,70
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	0	0,00	99	0,18
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	95	0,21	93	0,17
XS1622624242 - OBLIGACION Allergan Funding SCS 1,25 2024-06-01	EUR	0	0,00	440	0,79
XS1657934714 - RENTA FIJA Celnex Telecom SAU 1,70 2027-08-03	EUR	0	0,00	296	0,53
XS2117754833 - RENTA FIJA AbbVie Inc 1,25 2024-06-01	EUR	99	0,22	100	0,18
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	1.179	2,59	495	0,89
XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	EUR	476	1,05	487	0,87
IT0004958051 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-10-30	EUR	0	0,00	2.132	3,82
IT00052079883 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,74 2024-09-26	EUR	0	0,00	1.191	2,14
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,07 2023-12-04	EUR	0	0,00	556	1,00
FR0013292687 - RENTA FIJA Renault 0,15 2024-11-04	EUR	0	0,00	294	0,53
XS1059385861 - RENTA FIJA Grupo Acciona 5,55 2024-04-29	EUR	0	0,00	854	1,53
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hldng 2,63 2024-02-07	EUR	0	0,00	301	0,54
XS1485748393 - RENTA FIJA General Motors Corp. 0,96 2023-09-07	EUR	0	0,00	198	0,35
PTGGDAOE0001 - RENTA FIJA Galp Energía, SGPS. 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	298	0,53
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.848</b>	<b>4,07</b>	<b>11.489</b>	<b>20,62</b>
XS2491209289 - RENTA FIJA Wilone 2,00 2023-06-08	EUR	589	1,30	0	0,00
FR0011261924 - BONO ENGIE SA 3,00 2023-02-01	EUR	0	0,00	506	0,91
XS1806457211 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV  0,88 2023-04-12	EUR	0	0,00	598	1,07
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,13 2023-09-13	EUR	97	0,21	0	0,00
XS2082323630 - RENTA FIJA ArcelorMittal 1,00 2023-05-19	EUR	0	0,00	398	0,71
IT0004852312 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,59 2022-11-13	EUR	0	0,00	193	0,35
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	306	0,67	304	0,55
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	310	0,68	306	0,55
XS2294181222 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	EUR	1.499	3,30	1.497	2,69
XS1767930826 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 2022-12-07	EUR	0	0,00	297	0,53
XS1382385471 - RENTA FIJA Fluor Corp 1,75 2023-03-21	EUR	100	0,22	99	0,18
DE000A2YN6V1 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,88 2023-03-06	EUR	397	0,87	195	0,35
XS1706557458 - RENTA FIJA Bank of Piraeus 2,06 2022-10-31	EUR	0	0,00	2.023	3,63
XS0858135527 - RENTA FIJA Enel 4,25 2022-11-28	EUR	0	0,00	1.174	2,11
XS1730873731 - RENTA FIJA ArcelorMittal 0,95 2023-01-17	EUR	500	1,10	501	0,90
IT0005163602 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,10 2023-03-17	EUR	396	0,87	0	0,00
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	1.453	3,20	1.448	2,60
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanaair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	405	0,89	402	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.053	13,31	9.943	17,85
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.902</b>	<b>17,38</b>	<b>21.432</b>	<b>38,47</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.902</b>	<b>17,38</b>	<b>21.432</b>	<b>38,47</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0321462870 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	0	0,00	194	0,35
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>194</b>	<b>0,35</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.902</b>	<b>17,38</b>	<b>21.626</b>	<b>38,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>44.634</b>	<b>98,23</b>	<b>44.216</b>	<b>79,41</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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 (2) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 194.293 € (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 161.226.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 6.831.64 euros.

