

GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Deloitte, SL
Grupo Gestora: ANDBANK **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37, 3º
28001 - Madrid

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/06/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,00	0,06	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,13	3,24	2,13	3,40

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	213.507,67	220.501,41	417	425	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	0	0	0	8.845
CLASE A	EUR	6.135	6.195	7.154	7.023

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	27,3115
CLASE A	EUR	28,7341	28,0933	26,6810	24,7393

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A		0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,95	-10,32	-0,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00		-1,17	
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00		0,88	

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,76	4,24	3,95
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
BENCHMARK GC RF FLEX FI	3,33	4,08	2,39	2,42	2,56	2,36	2,51	6,17	10,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,14	2,14	2,17	2,70	2,70	2,70	2,71	2,80	1,99

(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.

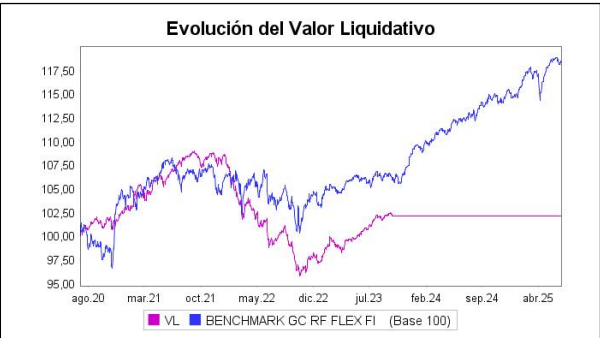
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	0,28	0,19

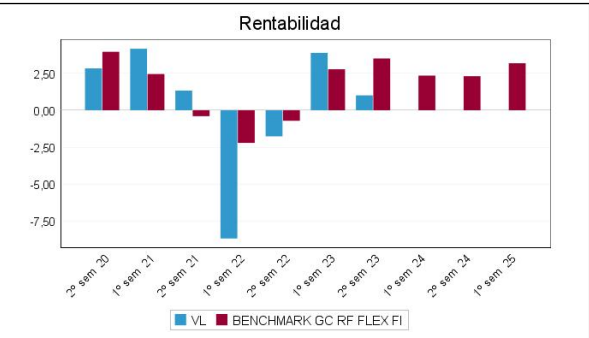
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,28	1,48	0,79	0,90	1,83	5,29	7,85	-11,55	-1,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	04-04-2025	-0,57	04-04-2025	-1,18	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,44	10-04-2025	0,44	10-04-2025	0,88	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,16	2,65	1,54	1,27	1,75	1,62	2,01	4,24	3,95
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
BENCHMARK GC RF FLEX FI	3,33	4,08	2,39	2,42	2,56	2,36	2,51	6,17	10,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,26	2,26	2,29	2,82	2,83	2,82	2,87	2,91	2,26

(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.

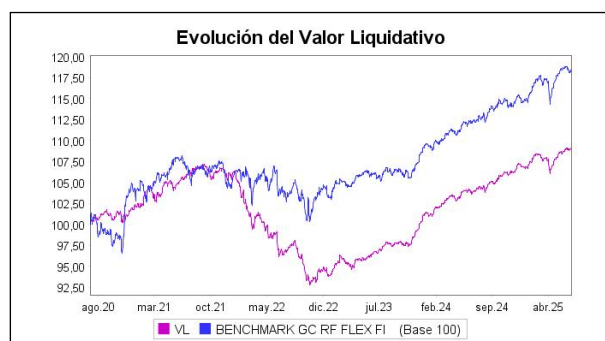
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,41	0,43	0,55	0,45	1,87	1,78	1,66	1,60

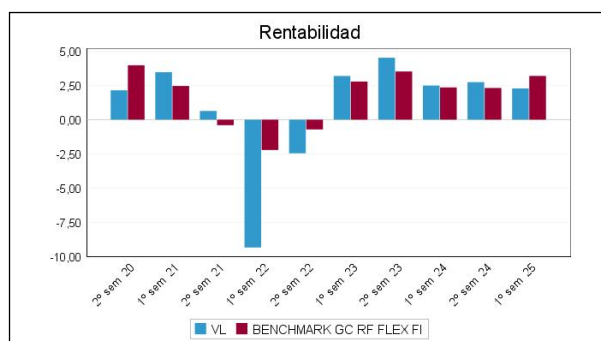
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.701	122	1,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.271	423	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	23.020	221	2,77
Renta Variable Mixta Euro	12.837	443	7,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.873	671	15,49
Renta Variable Internacional	4.361	139	-1,78
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	317.991	3.805	1,62
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	386.055	5.824	2,37

*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	6.109	99,58	6.234	100,63
* Cartera interior	2.702	44,04	2.761	44,57
* Cartera exterior	3.291	53,64	3.371	54,41
* Intereses de la cartera de inversión	116	1,89	102	1,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31	0,51	6	0,10
(+/-) RESTO	-5	-0,08	-45	-0,73
TOTAL PATRIMONIO	6.135	100,00 %	6.195	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)	6.195	6.486	6.195	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,18	-7,39	-3,18	-56,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,23	2,73	2,23	-17,69
(+) Rendimientos de gestión	3,07	3,72	3,07	-16,92
+ Intereses	1,94	2,08	1,94	-6,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	1,54	0,41	-73,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	102,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,74	0,11	0,74	604,60
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-462,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,99	-0,84	-14,78
- Comisión de gestión	-0,69	-0,69	-0,69	-0,10
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-0,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,23	-0,09	-60,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.135	6.195	6.135	

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

3. Inversiones financieras

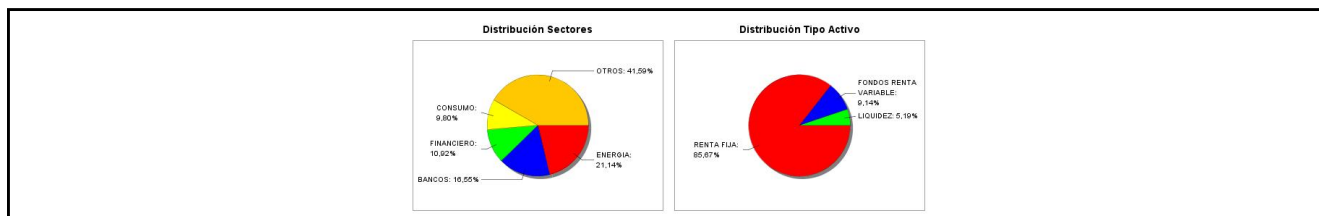
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.087	17,72	913	14,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	878	14,32	505	8,15
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	176	2,87	740	11,95
TOTAL RENTA FIJA	2.142	34,91	2.157	34,84
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	561	9,13	604	9,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.702	44,04	2.761	44,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.291	53,62	3.371	54,44
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	3.291	53,62	3.371	54,44
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	3.291	53,62	3.371	54,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.993	97,66	6.132	99,02

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
Obgs. TECNICAS REUNIDAS 5.15%	C/ Plazo	200	Inversión
Total subyacente renta fija		200	
TOTAL OBLIGACIONES		200	

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

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

b) Con fecha 21/03/2025 la CNMV procedió a inscribir la modificación del Reglamento del fondo al objeto de recoger el nuevo domicilio social que pasa a ser Calle Serrano, 37 - 3ª planta - 28001 Madrid.
d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 66423 lo que supone un 1059,29 % sobre el patrimonio del fondo
d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 66993 lo que supone un 1068,38 % sobre el patrimonio del fondo
h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 90 lo que supone un 1,44 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2025 ha sido uno de los periodos de mayor turbulencia económica y financiera de las últimas décadas. Durante este periodo de tiempo hemos asistido a movimientos históricos en los mercados de deuda europeos (tras la publicación de los planes de inversión en Infraestructura y Defensa de la Unión Europea, con Alemania a la cabeza, el Bund registró la mayor subida en yield de toda su serie histórica), la presentación de la Política Arancelaria de Donald Trump, mucho más agresiva de lo que esperaba el consenso en su peor escenario (y que se dio a conocer con el creativo concepto de "Liberation Day"), movimientos en los mercados de divisas difícilmente justificables, sobre todo después de ver cómo el dólar pierde tracción respecto al resto de divisas, especialmente el euro, en un momento en que los diferenciales de tipos se han ampliado, y unas tensiones geopolíticas en Oriente Medio que no se recordaban, probablemente, desde el conflicto del Golfo Pérsico entre Irán-Irak de la década de los 80'.

Los mercados han registrado una volatilidad inusual. El conocido como Índice del Miedo (VIX) llegó a tocar en abril de 2025 la zona de los 60 puntos, un nivel que ha rebasado pocas veces en la historia. Los índices de renta variable americanos, como el S&P 500 y el Nasdaq 100, registraron caídas que superaron el -20%, entrando, por tanto, en fase de corrección. Y los mercados de deuda, tratándose de activos "refugio", han tenido movimientos en yield históricamente elevados (lo que implica caídas en precio históricamente elevadas).

Lo sorprendente de todo es que, ante un entorno económico complejo, donde la visibilidad ha desaparecido (solo la cuestión arancelaria implica escenarios que nadie estaba considerando), los mercados financieros, a pesar de las caídas iniciales, han mostrado una fortaleza inaudita, llegando a recuperar todo el terreno perdido y volviendo a cotizar en zona de máximos nuevamente.

Ante una situación en la que la economía atraviesa dificultades para crecer, con una política arancelaria que presionará nuevamente los precios a corto plazo y unos índices de renta variable en zona de máximos, nuestra postura es claramente defensiva. Si bien las oportunidades surgen en cualquier entorno de mercado, también es cierto que en este contexto esas oportunidades escasean.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Renta Variable

El fondo ha seguido invertido en torno a un 10% en Renta Variable a través de IICs, siendo el mayor peso el de Gesconsult Renta Variable Eurozona, con un peso aproximado del 7%.

Renta Fija

En cuanto a la renta fija, la cartera sigue, de igual manera, criterios de calidad a la hora de seleccionar inversiones. En este caso, la prioridad es la calidad del balance y la capacidad de generación de caja.

Desde un punto de vista de estrategia, continuamos adaptándonos a la curva conforme la Política Monetaria se va ajustando a un escenario de menor inflación. Los últimos cambios realizados tienen como objetivo ampliar la duración para tratar de cerrar rentabilidades atractivas en un entorno en el que los activos de calidad continúan pagando retornos elevados.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice 20% MSCI Europe Net Total Return EUR Index y 80% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Year Total Return. Durante el periodo la rentabilidad del índice ha sido del +3,10% con una volatilidad del 3,33%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 6.194.602,85 euros (clase A: 6.194.602,85 y clase B: 0,00) a 6.134.949,56 euros (clase A: 6.134.949,56 y clase B: 0,00) (-0,96%) y el número de partícipes de 425 a 417.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del +2,28% frente al +3,10% de su índice de referencia, al +20,67% del Ibex35, al +20,09% del Dax y al +8,32% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A del fondo ha sido del 0,84%.

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

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+2,37%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,27%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Renta Variable

Durante el semestre se vendió la posición que se mantenía en el compartimento Gesconsult/Good Governance RV USA. El fondo sigue invertido en renta variable un 9% a través de otras IICs.

Renta Fija

En renta fija, En renta fija, los cambios más destacables del semestre han sido la adquisición de pagarés de Grenergy y Audax y de bonos como Pikolín de 2030, Amadeus de 2030 y Técnicas Reunidas de 2030.

Las mayores aportaciones han venido por los perpetuos de Enel y Eni. En el lado negativo, la Deuda Española 1.9% 31/10/52, Cellnex Float 2027 o el Unicredit subordinado.

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.

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 0,21% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9850.

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.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulizaciones (4%), Pagarés de empresa (9,42%), Sacyr 12/31 (1,12%), Sacyr 4/27 (5,08%), Cellnex 8/27 (5,07%), Grenergy 4/27 (1,63%) y Arquimea 12/26 (1,61%).

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 2,16% frente al 1,52% del semestre anterior, al 3,33% de su índice de referencia, al 19,67% del Ibex35 y al 18,90% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta un 15% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 11,95% de su patrimonio (13,21% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 2,16 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 4,14%.

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 694,09 euros (0,01% 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

En términos generales, no podemos ser optimistas con la evolución de las bolsas cuando el bono americano a 10 años sigue ofreciendo una yield cercana al 4,5% mientras que el earnings yield del S&P 500 apenas supera el 4,0%. Ese diferencial negativo tiene que corregirse, y en un escenario donde los aranceles acabarán impactando en los márgenes y las ventas de las compañías y que, por otro lado, ejercerá de presión sobre los precios (mayor inflación), no creemos que el gap entre la yield del bono y el earnings yield se corrija por una caída abrupta de la yield del bono. En el caso de Europa, aunque el diferencial entre la yield del bono respecto al equity sea positivo, lo cierto es que, en términos de calidad (crecimiento de ventas, márgenes, generación de caja...), no ofrece un potencial atractivo.

El escenario invita, por tanto, a la cautela, y eso implica que, para nosotros, el activo preferente en este momento sea la renta fija a corto plazo. Por ello, consideramos que Gesconsult Renta Fija Flexible está bien posicionado en la curva y puede ofrecer una protección adecuada en un entorno de mercado complejo como el actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K46 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 1,90 2052-10-31	EUR	72	1,17	76	1,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		72	1,17	76	1,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305072029 - RENTA FIJA Pikolin SA 5,65 2030-05-20	EUR	201	3,28	0	0,00
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2048-10-09	EUR	207	3,37	205	3,31
ES0305079016 - BONO GREENERGY RENOVABLES 4,00 2027-04-05	EUR	99	1,61	97	1,56
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	96	1,57	94	1,52
ES0305069002 - BONO SACYR GREEN ENERGY MJ 3,25 2031-12-15	EUR	69	1,12	73	1,18
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre 4,38 2047-03-31	EUR	102	1,66	102	1,64
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 3,15 2049-02-26	EUR	137	2,23	146	2,36
ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 3,16 2049-02-26	EUR	105	1,71	120	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.016	16,55	836	13,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.087	17,72	913	14,74
ES0536463997 - PAGARE Audax Energia 3,82 2026-02-26	EUR	194	3,17	0	0,00
ES0505079378 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,20 2026-09-25	EUR	376	6,13	0	0,00
ES0505079279 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,37 2025-01-24	EUR	0	0,00	199	3,22
XS2784661675 - PAGARE SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	308	5,02	305	4,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		878	14,32	505	8,15
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	176	2,87	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	740	11,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		176	2,87	740	11,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		2.142	34,91	2.157	34,84
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
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	106	1,72	99	1,59
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	0	0,00	85	1,37
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV EURO	EUR	455	7,41	420	6,78
TOTAL IIC		561	9,13	604	9,74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.702	44,04	2.761	44,58
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
XS3029558676 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 3,38 2030-03-25	EUR	304	4,95	0	0,00
XS1684805556 - BONO ACCIONA FINANCIACION 4,25 2030-12-20	EUR	197	3,21	195	3,16
XS2649712689 - BONO CAIXABANK SA 5,00 2029-07-19	EUR	214	3,48	214	3,45
XS2312744217 - BONO ENEL SPA 1,38 2049-09-08	EUR	190	3,10	186	3,00
XS1346228577 - BONO AXA SA 3,38 2027-07-06	EUR	99	1,62	99	1,60
FR0014005E36 - BONO DANONE SA 1,00 2049-12-16	EUR	96	1,56	95	1,53
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	156	2,54	156	2,52
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	214	3,49	212	3,42
XS2552369469 - BONO RED ELECTRICA CORP 4,63 2049-08-07	EUR	103	1,67	103	1,66
FR0012329845 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 4,03 2049-11-25	EUR	200	3,26	200	3,22
XS2320533131 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2049-03-22	EUR	244	3,97	242	3,91
XS1501168869 - BONO TOTAL ENERGIES SE 3,37 2049-10-06	EUR	200	3,25	199	3,21
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	0	0,00	201	3,24
XS1657934714 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 4,79 2027-08-03	EUR	305	4,98	307	4,96
XS2334852253 - OBLIGACION Eni Spa 2,00 2027-05-11	EUR	180	2,94	180	2,91
XS2244941063 - RENTA FIJA IBERDROLA 1,87 2026-01-28	EUR	0	0,00	186	3,01
XS1963834251 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 7,50 2026-06-03	EUR	0	0,00	206	3,33
XS1693822634 - RENTA FIJA ABN AMRO 4,75 2049-09-22	EUR	201	3,27	198	3,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.902	47,29	3.179	51,33
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	193	3,11
XS2244941063 - RENTA FIJA IBERDROLA 1,87 2026-01-28	EUR	185	3,01	0	0,00
XS1963834251 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 7,50 2026-06-03	EUR	204	3,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		388	6,33	193	3,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.291	53,62	3.371	54,44
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		3.291	53,62	3.371	54,44
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		3.291	53,62	3.371	54,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.993	97,66	6.132	99,02

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el 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 66.423.031,65 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 6.381,96 euros.