

GESCONSULT RENTA VARIABLE IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 336

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/06/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,51	1,82	1,51	4,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,56	3,49	3,56	2,79

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	219.660,54	321.370,37	405	464	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	12.124	17.320	31.685	40.329
CLASE B	EUR	0	0	0	1.303

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	55,1932	53,8938	46,3970	53,8957
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	60,2158

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,41	-0,18	2,60	10,80	-4,15	16,16	-13,91	13,64	6,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	13-06-2024	-1,66	13-06-2024	-3,50	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,27	18-04-2024	1,27	18-04-2024	3,17	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,91	11,97	9,80	12,65	9,82	12,18	16,73	12,93	10,57
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
BENCHMARK GESCONSULT RV	13,78	15,41	11,98	13,21	12,73	14,74	18,35	15,16	11,78
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,64	11,64	11,74	11,59	11,69	11,59	11,20	10,02	8,19

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

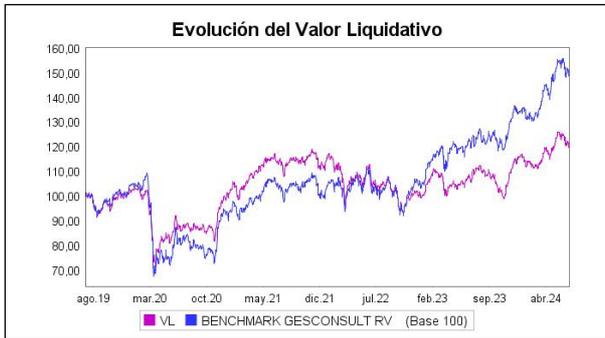
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,67	0,65	0,49	0,71	2,55	2,58	2,54	2,50

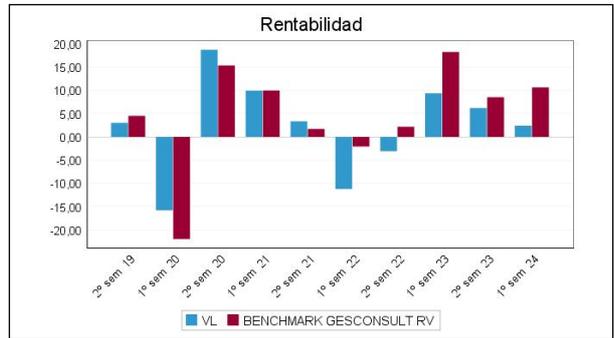
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-8,17	16,21	8,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-06-2024	0,00	30-06-2024	-3,49	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-06-2024	0,00	30-06-2024	3,18	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,97	12,93	10,57
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
BENCHMARK GESCONSULT RV	13,78	15,41	11,98	13,21	12,73	14,74	18,35	15,16	11,78
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,28	9,28	9,57	9,65	10,25	9,65	10,27	9,84	6,72

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,29	0,25

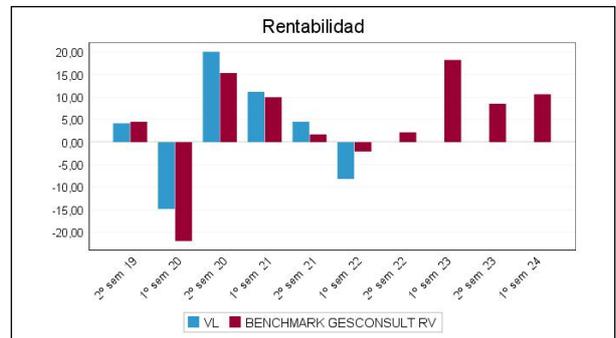
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.452	125	1,31
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.800	469	2,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.492	237	3,66
Renta Variable Mixta Euro	14.855	534	5,73
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	20.880	778	4,13
Renta Variable Internacional	7.039	1.137	13,53
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	125.016	6.965	2,10
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	203.534	10.245	3,13

*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	11.906	98,20	17.764	102,56
* Cartera interior	10.338	85,27	15.403	88,93
* Cartera exterior	1.569	12,94	2.361	13,63
* 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)	37	0,31	105	0,61
(+/-) RESTO	180	1,48	-549	-3,17
TOTAL PATRIMONIO	12.124	100,00 %	17.320	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)	17.320	19.707	17.320	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-34,61	-19,98	-34,61	62,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,15	6,02	2,15	-66,55
(+) Rendimientos de gestión	3,62	7,21	3,62	-52,98
+ Intereses	0,06	0,05	0,06	-4,10
+ Dividendos	1,66	1,02	1,66	53,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,52	6,00	1,52	-76,29
± 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	-2.000,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	0,14	0,38	144,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-269,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,50	-1,22	-1,50	15,05
- Comisión de gestión	-1,12	-1,14	-1,12	-7,55
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-2,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	0,00	-0,12	12.956,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,13
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,02	-0,18	856,17
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	7,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	7,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.124	17.320	12.124	

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

3. Inversiones financieras

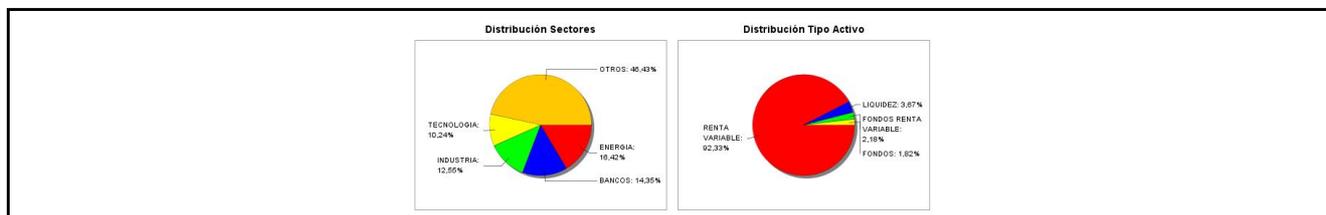
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	228	1,88	1.304	7,53
TOTAL RENTA FIJA	228	1,88	1.304	7,53
TOTAL RV COTIZADA	9.624	79,39	13.597	78,49
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	9.624	79,39	13.597	78,49
TOTAL IIC	486	4,00	502	2,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.338	85,27	15.403	88,92
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	1.569	12,94	2.361	13,64
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	1.569	12,94	2.361	13,64
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	1.569	12,94	2.361	13,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.906	98,21	17.764	102,56

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

Como consecuencia de los reembolsos realizados por varios partícipes, el patrimonio del fondo GESCONSULT RENTA VARIABLE IBERIA, FI descendió entre los días 27 y 28 de junio de 2024 un 21,68%, pasando de 15.481.623,95 euros a 12.125.505,34 euros.

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 61652 lo que supone un 385,06 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 62785,2 lo que supone un 392,14 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de VENTA de otras IICs gestionadas por 76,7 lo que supone un 0,48 % 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 2024 ha continuado protagonizado por la política monetaria, en este caso ajustando las elevadas expectativas de recorte de tasas de interés estimadas por parte del mercado en base a un mercado laboral que se mantiene muy sólido, una inflación de servicios todavía fuerte y mensajes de cautela por parte de los banqueros centrales.

El entorno de tipos es más favorable y se aproximan bajadas, pero en este inicio de 2024 los Bancos Centrales y los mercados han estado buscando un punto de encuentro en torno al ritmo de actuación. Al comienzo del año el mercado situaba en 7 las bajadas en EEUU y 6 en Europa frente a las 3 del Dot Plot de la Fed. En junio el mercado está en 2 bajadas en ambas regiones frente a 2 del nuevo Dot Plot, con lo que se puede concluir que el mercado ya ha recibido

durante el semestre su ajuste de realidad.

De cualquier manera, la senda es la misma y solo cambia el tiempo que tardemos en recorrerla. El empleo americano sigue fuerte, pero va desacelerando. Algunos indicadores adelantados como el ISM mandan señales claras de debilidad y la inflación de servicios ha estado impulsada por políticas fiscales agresivas y en pleno empleo, factores que parecen estar llegando a su fin. Europa, en una posición macro bastante más débil, ha sido capaz de adelantarse esta vez y ser la primera en bajar tipos en su última reunión. No parece el inicio de una sucesión de bajadas de tipos, pero si podríamos esperar más en las reuniones de este año.

Ya en junio, las elecciones europeas han añadido volatilidad al mercado a cuenta del auge de los extremismos en un país de la importancia de Francia. El impacto se ha notado en la bolsa y también en los bonos, que han tenido un desempeño relativo bastante negativo frente a Alemania (vuelo hacia el refugio) y ha pasado a ser un periférico más, pagando por encima de países como Portugal. Además, la Comisión Europea abrió un procedimiento de déficit excesivo a Francia ante su difícil situación fiscal, que podría complicarse aún más con las elecciones anticipadas. Finalmente, el resultado para Francia ha sido un futuro de difícil gobernabilidad ya que nadie tiene el resultado suficiente para imponerse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El posicionamiento de las carteras decidido por el Comité de inversiones a finales de 2023 se centra en entrar en 2024 prudentes, de manera que los fondos logren obtener rendimiento positivo en el arranque del año. Ante la falta de visibilidad de ese momento, se mantiene la preferencia por compañías de calidad con crecimiento, rentabilidad y capacidad de generación de caja.

c) Índice de referencia

El fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice compuesto por el 85% del Ibex 35 Total Return y el 15% del PSI 20 Total Return. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +10,14% con una volatilidad del 13,78%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 17.319.882,89 euros (clase A: 17.319.882,89 y clase B: 0,00) a 12.123.762,53 euros (clase A: 12.123.762,53 y clase B: 0,00) (-30,00%) y el número de partícipes de 464 a 405.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del +2,41% frente al +10,14% de su índice de referencia, al +8,33% del Ibex35, al +5,19% del PSI20 TR y al +8,24% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 1,31% en la clase A.

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 (+3,13%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,20%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Destacamos las siguientes operaciones:

- Inclusiones/incrementos: Santander, Mapfre, Sabadell, Acciona Energía, Ecoener, CTT, Cie Automotive, Corticeira y Ence entre otras.

- Reducciones/salidas: Logista, Grifols, Greenvolt, Vidrala, Inditex.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son: en lo positivo Santander, CaixaBank, Sabadell, Inditex, Altri, CTT, Bankinter, Viscofan, CAF y Sacyr entre otras. En el lado negativo están Acciona Energía,

Cellnex, Grifols, EDP, Tubacex o Dominion entre otras.

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

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

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el 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 0,97% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0031.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: acciones Optimum (1,23%), Global Dominion (4,55%), CAF (3,88%), Ferrovial (2,84%), Grupo Ecoener (1,48%), Tubacex (2,83%), Corticeira (3,01%), Cie Automotive (2,46%) y CTT (2,51%).

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 10,91% frente al 11,42% del semestre anterior, al 13,78% de su índice de referencia (Ibex/PSI20), al 13,53% del Ibex35, al 13,04% del PSI20 TR y al 11,73% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV: No aplicable

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el fondo ha soportado 14.503,82 euros (0,09% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, prestado por varios proveedores.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas actuales para la renta variable son positivas ya que se ha alejado de manera clara el debate del “hard landing” de la economía de EEUU al tiempo que la inflación poco a poco va cediendo y abrirá el camino (aunque con retraso frente a lo inicialmente esperado) a las primeras bajadas de tipos. El resultado de una macro sólida junto con unos tipos de interés gradualmente a la baja supone un escenario favorable para la renta variable. Hasta ahora las compañías ligadas al ciclo han sido las que más rédito han sacado de la nueva situación de “no landing” macroeconómico y creemos que a lo largo del segundo semestre y en 2025 los activos de duración deberían también ir cobrando protagonismo.

La cartera de Gesconsult Renta Variable Iberia está posicionada para aprovechar la situación de mercado actual, con una mezcla de valores cíclicos y activos de duración. La orientación hacia dichos valores de duración y compañías de mediana capitalización, primando como siempre los fundamentales y la valoración, permiten ser optimistas con el devenir del vehículo durante los próximos meses.

Anexo 10: Información sobre las políticas de remuneración

N/A

Anexo 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores...

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 61.652.025,23 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 9.014,45 euros.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	228	1,88	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.304	7,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		228	1,88	1.304	7,53
TOTAL RENTA FIJA		228	1,88	1.304	7,53
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	100	0,82	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	344	2,84	0	0,00
ES0105548004 - ACCIONES Grupo Ecoener SA	EUR	180	1,48	116	0,67
ES0105563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	377	3,11	657	3,79
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	0	0,00	340	1,96
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	470	3,88	1.011	5,83
ES0105219002 - ACCIONES Optimum III VA Resid	EUR	149	1,23	172	0,99
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	90	0,74	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	325	2,68	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	553	4,56	833	4,81
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	654	3,77
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	0	0,00	353	2,04
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	682	5,62	1.141	6,59
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	245	2,02	611	3,53
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	136	1,12	89	0,51
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	366	3,02	267	1,54
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	689	5,69	746	4,31
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	134	1,11	705	4,07
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	369	3,05	480	2,77
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	329	2,71	884	5,11
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	0	0,00	301	1,74
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	275	2,27	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	639	5,27	605	3,49
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	299	2,46	445	2,57
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	281	2,32	324	1,87
ES011390J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	1.090	8,99	257	1,48
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	524	4,32	242	1,40
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	292	2,41	756	4,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	0	0,00	173	1,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	178	1,47	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	344	2,84	748	4,32
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	688	3,97
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	165	1,36	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		9.624	79,39	13.597	78,49
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		9.624	79,39	13.597	78,49
ES0138922077 - PARTICIPACIONES Gesc. Good Governanc	EUR	221	1,82	261	1,51
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV EURO	EUR	265	2,18	241	1,39
TOTAL IIC		486	4,00	502	2,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.338	85,27	15.403	88,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovia SA	EUR	0	0,00	403	2,33
PTGNV0AM0001 - ACCIONES Greenvolt Energias R	EUR	0	0,00	628	3,63
PTALT0AE0002 - ACCIONES Altri SPGS SA	EUR	297	2,45	331	1,91
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	305	2,51	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	365	3,01	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	0	0,00	160	0,93
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	602	4,97	838	4,84
TOTAL RV COTIZADA		1.569	12,94	2.361	13,64
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		1.569	12,94	2.361	13,64
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		1.569	12,94	2.361	13,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.906	98,21	17.764	102,56

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)

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