

GESCONSULT RENTA VARIABLE IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 336

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL
Grupo Gestora: ANDBANK **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** 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: 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,56	0,36	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,78	1,68	1,78	1,80

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	137.656,36	134.665,76	371	363	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	10.596	9.874	9.380	17.320
CLASE B	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	76,9716	73,3255	57,2508	53,8938
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	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							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 A		1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,03	0,03	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	4,97	5,96	-0,93	5,23	2,47	28,08	6,23	16,16	13,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	04-05-2026	-4,00	03-03-2026	-4,55	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,06	08-04-2026	3,06	08-04-2026	3,54	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,68	12,05	15,19	8,57	9,38	12,91	10,86	12,18	12,93
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
BENCHMARK GESCONSULT RV	16,37	15,98	16,71	9,73	10,51	14,98	12,37	13,20	15,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,32	8,32	8,32	8,27	9,47	8,27	11,58	11,59	10,02

(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.

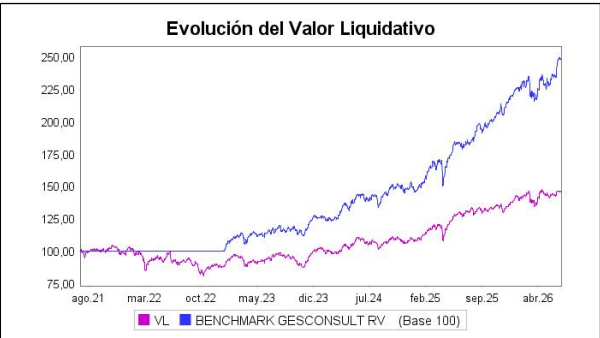
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,61	0,60	0,64	0,64	2,55	2,69	2,55	2,54

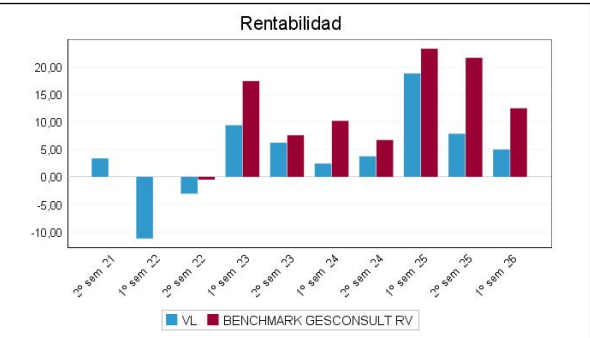
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,21

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

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,93
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
BENCHMARK GESCONSULT RV	16,37	15,98	16,71	9,73	10,51	14,98	12,37	13,20	15,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,35	3,35	3,47	4,22	6,68	4,22	9,18	9,65	9,84

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,29

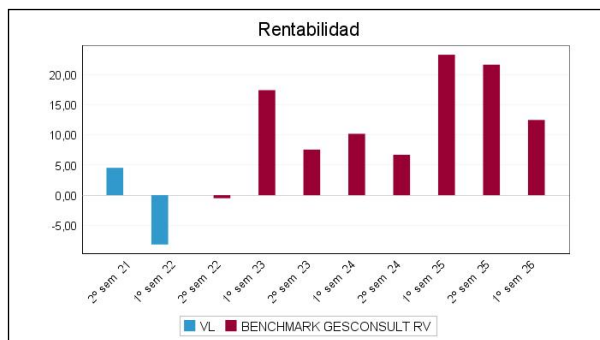
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.238	111	1,37
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	5.930	403	1,78
Renta Fija Mixta Internacional	12.840	198	1,09
Renta Variable Mixta Euro	14.335	447	6,11
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.154	666	5,71
Renta Variable Internacional	3.157	129	13,94
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	665.680	7.132	1,12
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	722.334	9.086	1,37

*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	10.498	99,08	9.790	99,15
* Cartera interior	9.656	91,13	8.887	90,00
* Cartera exterior	842	7,95	903	9,15
* 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)	30	0,28	58	0,59
(+/-) RESTO	68	0,64	27	0,27
TOTAL PATRIMONIO	10.596	100,00 %	9.874	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)	9.874	10.979	9.874	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,29	-19,19	2,29	-112,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,83	7,93	4,83	-37,18
(+) Rendimientos de gestión	6,12	9,23	6,12	-31,59
+ Intereses	0,06	0,04	0,06	67,70
+ Dividendos	1,33	1,02	1,33	34,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,74	8,07	4,74	-39,41
± 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)	0,00	0,10	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,31	-1,29	1,55
- Comisión de gestión	-1,12	-1,14	-1,12	1,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-34,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,06	-34,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	229,19
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.596	9.874	10.596	

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

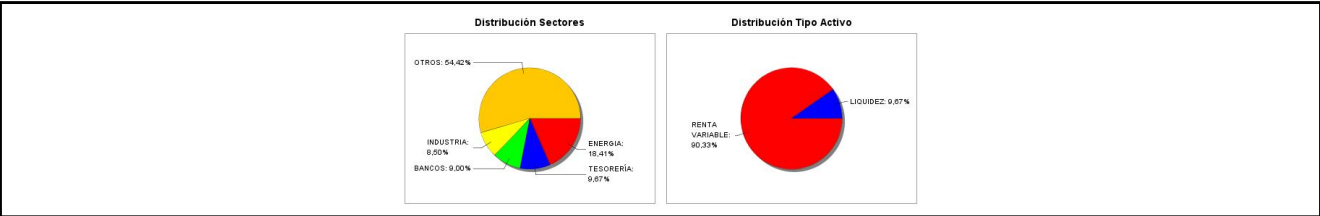
3. Inversiones financieras

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	927	8,75	380	3,85
TOTAL RENTA FIJA	927	8,75	380	3,85
TOTAL RV COTIZADA	8.729	82,40	8.507	86,18
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	8.729	82,40	8.507	86,18
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	9.656	91,15	8.887	90,03
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	842	7,94	903	9,14
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	842	7,94	903	9,14
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	842	7,94	903	9,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.498	99,09	9.790	99,17

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 77478,49 lo que supone un 764,67 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 76646 lo que supone un 756,46 % 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 2026 ha estado marcado por un entorno de elevada incertidumbre geopolítica, tensiones comerciales y una evolución de la inflación menos favorable de lo que descontaban los mercados al inicio del año. Los conflictos en Oriente Medio y el impacto de las nuevas medidas arancelarias impulsadas por Estados Unidos han generado episodios de volatilidad tanto en renta fija como en renta variable, obligando a los inversores a revisar sus expectativas sobre crecimiento e inflación. Al mismo tiempo, la actividad económica ha mostrado una notable capacidad de resistencia, evitando los escenarios más pesimistas que llegaron a plantearse durante los primeros meses del ejercicio.

En renta fija, el aumento de las expectativas de inflación y la incertidumbre sobre la trayectoria futura de los tipos de interés provocaron un repunte de las rentabilidades exigidas por los inversores, especialmente en los tramos cortos e intermedios de las curvas. Este movimiento ha supuesto una corrección en precios, pero también ha permitido recuperar niveles de rentabilidad que no se observaban desde hace meses en diversos segmentos del mercado de crédito, mejorando el atractivo relativo de la clase de activo.

En renta variable, el comportamiento de los mercados europeos ha sido especialmente positivo. Tras varios años en los

que Estados Unidos concentró gran parte de la atención de los inversores, Europa ha mostrado una notable fortaleza relativa, apoyada por unas valoraciones más atractivas, una recuperación gradual de la actividad económica y unas expectativas de beneficios que, en términos generales, han evolucionado mejor de lo previsto. A ello se han sumado los anuncios de mayores inversiones en defensa, infraestructuras y autonomía energética, factores que han contribuido a mejorar las perspectivas de crecimiento para numerosas compañías europeas.

Dentro del mercado europeo, destacan especialmente los sectores financiero, industrial, defensa e infraestructuras, que se han beneficiado de un entorno económico más favorable y de una mayor visibilidad sobre su crecimiento futuro. Asimismo, el mercado ha comenzado a reconocer el potencial de muchas compañías europeas de elevada calidad que cotizaban con descuentos significativos frente a comparables internacionales pese a presentar balances sólidos y ventajas competitivas sostenibles.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Los acontecimientos geopolíticos y el repunte de la inflación y los tipos han tenido un impacto limitado en los mercados, sorprendentemente. Los flujos han seguido acumulándose en sectores ligados a la IA, especialmente los semis. En este sentido, bolsas como la española ha tenido un protagonismo menor. No por ello ha dejado de ser uno de los índices que mejor comportamiento ha tenido en el primer semestre, con valores como Repsol, Arcelormittal, ACS, Acciona o CaixaBank que han tenido fuertes revalorizaciones, siendo difícil, nuevamente, generar Alpha. En nuestro caso, seguimos manteniendo una posición defensiva, con una infraponderación en el sector financiero y una estructura más ligada a sectores defensivos, como utilities, salud o el sector inmobiliario.

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 +14,58% con una volatilidad del 16,37%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 9.874.431,83 euros (clase A: 9.874.431,83 y clase B: 0,00) a 10.595.634,82 euros (clase A: 10.595.634,82 y clase B: 0,00) (+7,30%) y el número de partícipes de 363 a 371.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del +4,97% frente al +14,58% de su índice de referencia, al +12,50% del Ibex35, al +14,15% del PSI20 TR y al +9,27% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 1,21% 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 superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+1,37%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,43%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Destacamos las siguientes operaciones:

- Inclusiones/incrementos: Viscofan, Merlin Properties, Meliá, Enagás, Metrovacesa, Amadeus, Redeia, Grifols y Colonial entre otras.

- Reducciones/salidas: Iberdrola, HBX, IAG, Cellnex, Santander, BBVA, FLuidra, eDreams, Sacyr, Dominion y CAF entre otras.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son: en lo positivo: Meliá, Iberdrola, Alantra, Banco Santander y Repsol entre otras. En el lado negativo están Grifols, Amadeus, CTT, Atalaya Mining y Cie Automotive

entre otras.

A cierre del periodo, la exposición directa a renta variable de emisores españoles y portugueses era del 95,31% 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% del patrimonio del fondo con un grado de cobertura de 0,99775.

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 (0,10%), Global Dominion (1,51%), CAF (1,04%), Grupo Ecoener (1,13%), Cie Automotive (2,52%) y CTT (1,56%).

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 13,68% frente al 9,43% del semestre anterior, al 16,37% de su índice de referencia (Ibex/PSI20), al 19,26% del Ibex35, al 14,39% del PSI20 TR y al 18,65% 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 1.294,03 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

De cara a la segunda mitad del año, la atención seguirá centrada en la evolución de la inflación, las decisiones de política

monetaria y el impacto que puedan tener los riesgos geopolíticos sobre el crecimiento económico. En este escenario, la renta variable ibérica continúa ofreciendo un universo de compañías con negocios sólidos, balances saneados y valoraciones razonables, mientras que el reciente repunte de las rentabilidades en renta fija ha devuelto atractivo a numerosas oportunidades dentro de los mercados de crédito.

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
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91]2026-01-02	EUR	0	0,00	380	3,85
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,14]2026-07-01	EUR	927	8,75	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		927	8,75	380	3,85
TOTAL RENTA FIJA		927	8,75	380	3,85
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX GROUP	EUR	192	1,82	225	2,28
ES0126775008 - ACCIONES DIA	EUR	243	2,30	130	1,32
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	261	2,46	245	2,48
ES0105548004 - ACCIONES Grupo Ecoener SA	EUR	120	1,13	143	1,45
ES0105563003 - ACCIONES Acciona Electricas Ren	EUR	283	2,67	224	2,27
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	110	1,04	221	2,24
ES0105219002 - ACCIONES Optimum III VA Resid	EUR	11	0,10	29	0,30
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	253	2,38	191	1,94
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	241	2,28	99	1,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	160	1,51	248	2,51
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	277	2,62	199	2,02
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	211	1,99	362	3,67
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	827	7,80	845	8,56
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	212	2,00	0	0,00
LU1048328220 - ACCIONES eDreams Odigeo S.L.	EUR	0	0,00	112	1,13
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	0	0,00	119	1,20
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	315	2,98	267	2,70
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	255	2,40	248	2,51
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	93	0,94
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	242	2,29	243	2,46
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	815	7,69	883	8,95
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	197	1,86	225	2,28
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	143	1,35	126	1,28
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	194	1,83	111	1,13
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	234	2,20	271	2,74
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	266	2,52	298	3,01
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	128	1,21	0	0,00
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	70	0,66	50	0,50
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	322	3,04	99	1,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	371	3,50	538	5,45
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	283	2,67	125	1,27
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	201	1,90	181	1,84
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	253	2,39	251	2,54
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	221	2,09	170	1,72
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	340	3,21	468	4,74
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	112	1,06	0	0,00
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	365	3,45	302	3,06
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	0	0,00	167	1,69
TOTAL RV COTIZADA		8.729	82,40	8.507	86,18
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		8.729	82,40	8.507	86,18
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		9.656	91,15	8.887	90,03
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA FINANCE PLC	GBP	137	1,30	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	119	1,12	0	0,00
PTALT0AE0002 - ACCIONES Altri SPGS SA	EUR	0	0,00	202	2,05
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	166	1,56	186	1,88
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	272	2,56	352	3,57
PTJMT0AE0001 - ACCIONES J. Martins	EUR	148	1,40	162	1,64
TOTAL RV COTIZADA		842	7,94	903	9,14
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		842	7,94	903	9,14
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		842	7,94	903	9,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.498	99,09	9.790	99,17

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 77.187.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 5.966,65 euros.