

GESCONSULT RENTA VARIABLE IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 336

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,82	2,55	4,53	8,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,49	2,09	2,79	0,14

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	321.370,37	388.347,16	464	519	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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	17.320	31.685	40.329	37.621
CLASE B	EUR	0	0	1.303	6.205

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	53,8938	46,3970	53,8957	47,4271
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	60,2158	51,8157

(*)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		1,14	0,00	1,14	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,06	0,13	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,16	10,80	-4,15	5,59	3,58	-13,91	13,64	-0,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	03-10-2023	-3,16	15-03-2023	-8,50	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,53	02-11-2023	2,53	02-11-2023	4,55	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,18	12,65	9,82	9,99	15,44	16,73	12,93	22,36	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	
BENCHMARK GESCONSULT RV	14,74	13,21	12,73	11,12	20,30	18,35	15,16	32,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,59	11,59	11,69	11,51	11,49	11,20	10,02	10,67	

(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.

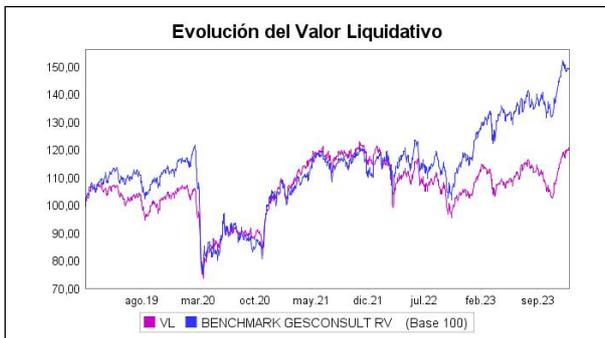
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,55	0,49	0,71	0,69	0,64	2,58	2,54	2,61	2,45

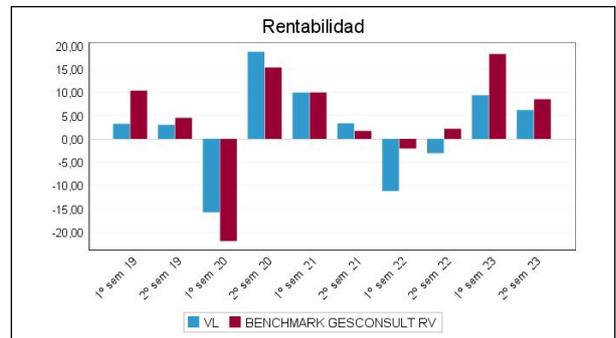
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-8,17	16,21	2,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-12-2023	0,00	31-12-2023	-8,49	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-12-2023	0,00	31-12-2023	4,56	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,97	12,93	22,36	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	
BENCHMARK GESCONSULT RV	14,74	13,21	12,73	11,12	20,30	18,35	15,16	32,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,65	9,65	10,25	10,25	10,28	10,27	9,84	10,12	

(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.

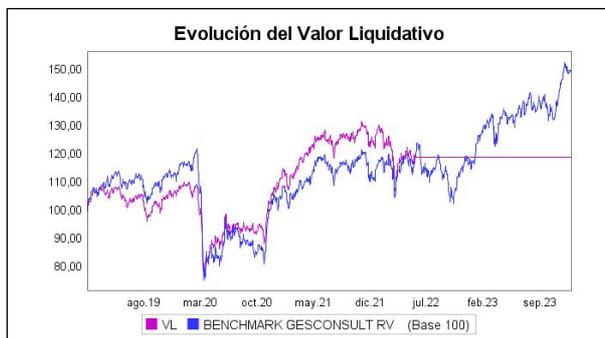
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,29	0,37	0,20

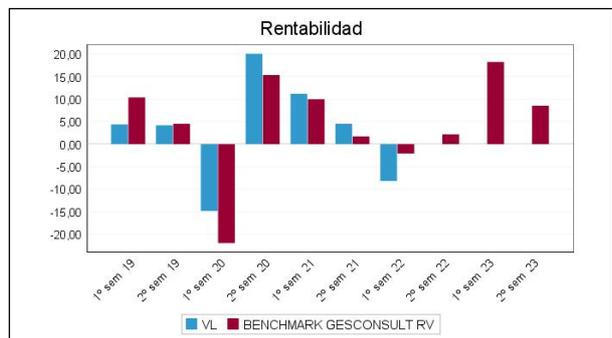
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.908	139	1,69
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.110	485	2,15
Renta Fija Mixta Internacional	16.390	167	8,79
Renta Variable Mixta Euro	14.309	596	4,11
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	21.298	853	5,81
Renta Variable Internacional	6.808	1.210	4,48
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	97.769	6.833	2,05
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	176.592	10.283	3,38

*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	17.764	102,56	19.529	99,10
* Cartera interior	15.403	88,93	17.505	88,83
* Cartera exterior	2.361	13,63	2.024	10,27
* 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)	105	0,61	106	0,54
(+/-) RESTO	-549	-3,17	72	0,37
TOTAL PATRIMONIO	17.320	100,00 %	19.707	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.707	31.685	31.685	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,98	-52,58	-80,09	-76,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,02	8,81	15,47	-57,34
(+) Rendimientos de gestión	7,21	10,16	18,05	-55,65
+ Intereses	0,05	0,05	0,10	-25,86
+ Dividendos	1,02	0,85	1,83	-25,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,00	9,12	15,84	-58,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,08	-0,10	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	0,23	0,39	-60,58
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	-41,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,36	-2,62	-44,21
- Comisión de gestión	-1,14	-1,12	-2,25	-36,47
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,13	-39,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,14	-0,17	-99,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,99
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,07	-72,78
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	7,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	7,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.320	19.707	17.320	

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

3. Inversiones financieras

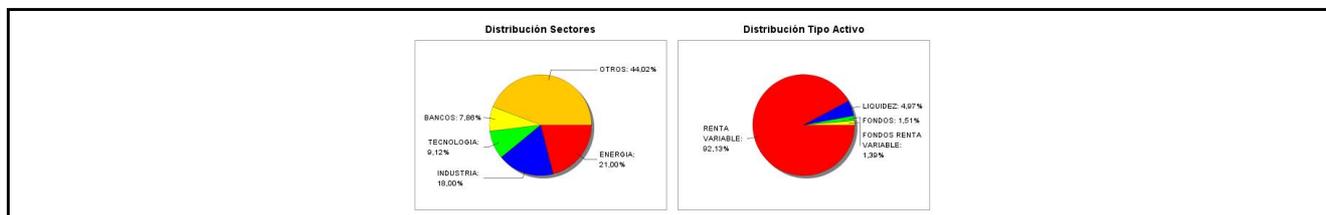
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.304	7,53	258	1,31
TOTAL RENTA FIJA	1.304	7,53	258	1,31
TOTAL RV COTIZADA	13.597	78,49	16.770	85,08
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	13.597	78,49	16.770	85,08
TOTAL IIC	502	2,90	477	2,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.403	88,92	17.505	88,81
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	2.361	13,64	2.024	10,27
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	2.361	13,64	2.024	10,27
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.361	13,64	2.024	10,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.764	102,56	19.529	99,08

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 62325 lo que supone un 364,51 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 61288 lo que supone un 358,45 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de acciones de Técnicas Reunidas. por 94,05 lo que supone un 0,55 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra de acciones de Técnicas Reunidas. por 0,08 lo que supone un 0 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de acciones de Técnicas Reunidas. por 466,26 lo que supone un 2,73 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta de acciones de Técnicas Reunidas. por 0,26 lo que supone un 0 % 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 año 2023 cierra habiendo sido todo lo contrario de lo que fue su antecesor, un gran año de renta variable y renta fija. Ya desde el inicio, la falta de visibilidad que se generó en 2022 se fue despejando gracias principalmente a tres factores: (i) Lo primero, la situación energética en Europa no resultó ser tan mala durante el invierno. Altas temperaturas y menor demanda llevaron a menor presión en precios del gas, reduciéndose más de un 85% desde máximos; (ii) la reapertura China también generó positivismo en los sectores más cíclicos, aunque a lo largo del año ha quedado muy descafeinada; (iii) y lo más importante de todo, la mayor tranquilidad en la política monetaria ante una inflación que hizo pico y que poco a poco va bajando. Esto es muy relevante de cara a los mercados ya que en 2022 los BBCC dieron la impresión de haber perdido el control de la situación, quedando abocados a subidas de tipos a un mucho mayor ritmo del previsto.

En el segundo semestre del año, lo más relevante ha sido la clara mejoría en los tipos de interés de largo plazo desde el mes de noviembre, algo que trajo de cabeza a los mercados en septiembre y octubre (llevando los tipos de interés de largo plazo a niveles muy elevados, como el 5% del bono a 10 años de EEUU o el 3% del 10 años alemán). A partir de noviembre, datos y mensajes han ido dando forma a un futuro más tranquilo en política monetaria: inflación bajando más de lo estimado, desaceleración en la creación de empleo en EEUU, macro a la baja (ISM, PMI), ... Además, la reunión de la Fed de diciembre marcó un cambio muy importante en las previsiones de tipos, así como una aproximación más anticipativa por parte de la Reserva Federal ante la bajada de la inflación.

El BCE quiso mantenerse más prudente y no hablar de bajadas de tipos en 2024, pero un cuadro macro y de inflación a la baja parece indicar lo contrario.

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 hace un análisis para dilucidar cuáles son los sectores que ya han visto una fuerte contracción en sus múltiplos y cuyos beneficios se espera que crezcan o que sean resilientes en un entorno de recesión económica como el que previsiblemente tendremos en 2024.

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 +7,51% con una volatilidad del 12,04%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 19.707.245,38 euros (clase A: 19.707.245,38 y clase B: 0,00) a 17.319.882,89 euros (clase A: 17.319.882,89 y clase B: 0,00) (-12,11%) y el número de partícipes de 519 a 464.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del +6,20% frente al +7,51% de su índice de referencia, al +5,31% del Ibex35, al +8,58% del PSI20 TR y al +2,78% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 1,20% en la clase A (2,55 acumulado en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+3,38%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,53%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Destacamos las siguientes operaciones:

- Inclusiones/incrementos: Amadeus, Acciona Energía, Cie Automotive, Logista.

- Reducciones/salidas: FCC, Applus, Bankinter, Caixabank, IAG y Vidrala.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son: en lo positivo Grenergy, Tubacex, Vidrala, Grifols, Santander, Greenvolt, CAF entre otros, en el lado negativo están Dominion, Cellnex, Repsol, Viscofan o Gestamp entre otros.

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 2,90% 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 0,05% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0038.

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 (0,99%), Global Dominion (4,81%), CAF (5,83%), Grenergy (2,04%), Grupo Ecoener (0,67%) y Tubacex (4,32%).

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 11,42% frente al 12,96% del semestre anterior, al 12,04% de su índice de referencia (Ibex/PSI20), al 12,03% del Ibex35, al 12,50% del PSI20 TR y al 12,95% 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 no ha soportado 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

Tras la mayor subida de tipos llevada a cabo por los BBCC, la etapa restrictiva ha llegado a su fin. El trabajo monetario está hecho y ya está teniendo efectos en las economías. Lo que nos queda los próximos 12-24 meses es una senda descendiente que desembocara en una economía con tipos reales positivos (ya que, desde su techo, los tipos irán bajando por detrás de los datos de inflación).

2024 debería ser por tanto un año de (i) Mayor tranquilidad en política monetaria (consolidando la tendencia a la baja), lo que ha traído de cabeza a los mercados los 2 últimos años; (ii) Deterioro Macro/Aterrizaje suave: El impulso fiscal va a menos (la fiesta del déficit no puede durar eternamente), lo que junto al tensionamiento de las condiciones financieras llevarán a un menor crecimiento. El impacto de esto se vería principalmente en 1S24 para adoptar un tono de mejora en el 2º semestre.

La traducción de todo esto en mercados es un año de RV en el que destacarían Duración/ Defensivos/ growth/ bond proxies y unos muy buenos 2 años para la RF, dónde la situación actual permite tener un horizonte de rentabilidades sin tomar riesgos superfluos que hacía mucho que no se veía.

En RV también tiene sentido mirar a compañías industriales ya que los datos adelantados de ISM parecen haber tocado suelo y solo pueden mejorar en un entorno en el que los elevados stocks que han pesado durante 2023 parecen muy cerca de solucionarse. En este sentido hay compañías de consumo básico que se han quedado muy rezagadas y cotizan muy por debajo de sus múltiplos históricos.

En cuanto a riesgos, 2024 arranca con una visibilidad mucho más elevada que 2023 pero el alto nivel de los índices indica que ya se ha puesto mucho en precio. Esto nos indica a que será un año dónde la gestión activa y la elección de valores va a ser fundamental.

El mayor riesgo sigue siendo el mismo, la inflación: Si la economía de EEUU se acelera y la Fed aplica un ajuste en sus estimaciones, no sería grave pero el mercado lo tomaría mal y habría cierta volatilidad.

Además, la situación de tipos tardará en normalizarse pues los BBCC ya han cometido demasiados errores y no querrán actuar hasta estar seguros de deber hacerlo.

Pero también existe el de que las medidas tomadas tengan mayor impacto económico del esperado y no se trate de un aterrizaje suave, algo que todavía no podemos saber ya que, por ejemplo, el ISM históricamente hace mínimos entre 3 y 6 meses después de la última subida de tipos, los peores datos de empleo llegan entre 6 y 12 meses después y el mínimo de confianza del consumidor entre 12 y 24 meses después.

Con las perspectivas comentadas anteriormente, que apuntan a un año 2024 en el que destacan los activos de duración, así como compañías industriales y de pequeña o mediana capitalización de elevados potenciales de retorno, la cartera de Gesconsult Renta Variable Iberia está muy bien posicionada para aprovechar la nueva situación de mercado antes descrita. 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.

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
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	258	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	1.304	7,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.304	7,53	258	1,31
TOTAL RENTA FIJA		1.304	7,53	258	1,31
ES06828709N7 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	25	0,13
ES0105548004 - ACCIONES Grupo Ecoener SA	EUR	116	0,67	0	0,00
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	0	0,00	85	0,43
ES0105563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	657	3,79	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	340	1,96	780	3,96
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	1.011	5,83	894	4,53
ES0105219002 - ACCIONES Optimum III VA Resid	EUR	172	0,99	193	0,98
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	833	4,81	876	4,44
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	654	3,77	505	2,56
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	353	2,04	420	2,13
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	410	2,08
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	1.141	6,59	1.154	5,86
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	611	3,53	1.031	5,23
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	0	0,00	839	4,25
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	89	0,51	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	267	1,54	855	4,34
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	746	4,31	418	2,12
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	705	4,07	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	480	2,77	951	4,82
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	884	5,11	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	301	1,74	989	5,02
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	0	0,00	362	1,84
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	438	2,22
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	605	3,49	963	4,89
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	445	2,57	243	1,23
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	324	1,87	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	1.545	7,84
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	257	1,48	842	4,27
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	242	1,40	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	756	4,36	541	2,75
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	173	1,00	613	3,11
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	748	4,32	502	2,55
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	688	3,97	296	1,50
TOTAL RV COTIZADA		13.597	78,49	16.770	85,08
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		13.597	78,49	16.770	85,08
ES0138922077 - PARTICIPACIONES GESCONSULT FI	EUR	261	1,51	246	1,25
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV EURO	EUR	241	1,39	231	1,17
TOTAL IIC		502	2,90	477	2,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.403	88,92	17.505	88,81
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 Ferrovial SA	EUR	403	2,33	346	1,76
PTGNV0AM0001 - ACCIONES Greenvolt Energias R	EUR	628	3,63	813	4,13
PTVAA0AM0019 - ACCIONES Vaa Vista	EUR	0	0,00	247	1,25
PTALT0AE0002 - ACCIONES Altri SPGS SA	EUR	331	1,91	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	160	0,93	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	838	4,84	618	3,13
TOTAL RV COTIZADA		2.361	13,64	2.024	10,27
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		2.361	13,64	2.024	10,27
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.361	13,64	2.024	10,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.764	102,56	19.529	99,08

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2023, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 23 personas.

La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.086.879,57€ (1.081.673,26 € retribución fija y 5.206,31 retribución variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución total de 444.767,60 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (1) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 135.714,37 € (todo remuneración fija).

La política de remuneración es de aplicación al conjunto de empleados de la Sociedad y se compone de una parte fija y otra variable.

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 62.325.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 9.400,20 euros.