

**MOMENTO, FI**  
Nº Registro CNMV: 5277

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.    **Depositario:** BANKINTER, S.A.    **Auditor:** Dubane Auditores, SL  
**Grupo Gestora:** GESCONSULT    **Grupo Depositario:** BANKINTER    **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)  
**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

[fondos@gesconsult.es](mailto:fondos@gesconsult.es)

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

MOMENTO/EUROPA

Fecha de registro: 27/03/2020

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá entre un 30% y un 75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de la OCDE, mayoritariamente europeos. La suma de las inversiones en renta variable de entidades de fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento 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	4,15	4,54	8,68	6,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,55	2,52	3,04	-0,10

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	321.809,76	335.954,31
Nº de Partícipes	134	141
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.515	10,9216
2022	2.835	10,0215
2021	3.184	10,9389
2020	2.170	9,4571

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,98	2,64	-2,41	1,11	7,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,79	20-10-2023	-3,08	15-03-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,95	10-10-2023	1,41	14-03-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,04	5,46	6,50	7,45	14,22				
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
<b>BENCHMARK MOMENTO FI</b>	6,94	5,76	7,26	5,40	9,03				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,71	5,71	6,22	6,27	6,32				

(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.

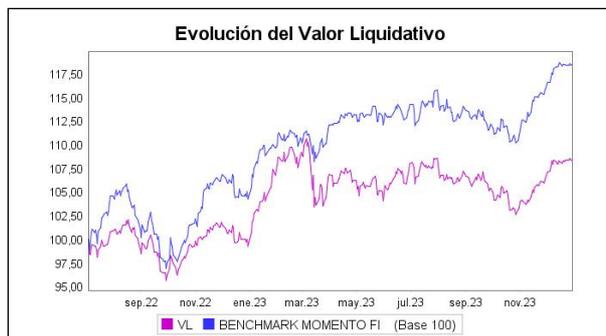
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,12	0,57	0,52	0,52	0,51	2,21	2,24	2,35	1,69

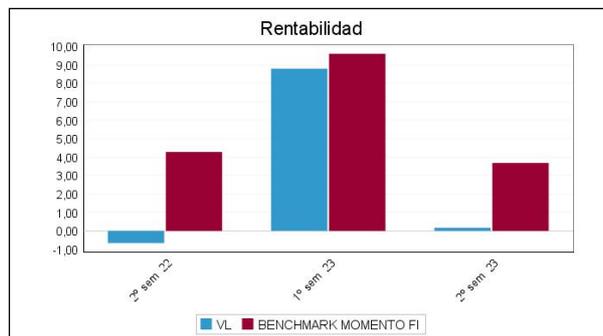
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## 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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>176.592</b>	<b>10.283</b>	<b>3,38</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.347	95,22	3.664	100,03
* Cartera interior	1.546	43,98	1.926	52,58
* Cartera exterior	1.795	51,07	1.732	47,28
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,17	6	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	141	4,01	7	0,19
(+/-) RESTO	27	0,77	-8	-0,22
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.515</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.663</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.663	2.835	2.835	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,40	16,62	11,56	-128,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,28	7,91	7,95	-96,30
(+) Rendimientos de gestión	1,39	9,07	10,22	-83,74
+ Intereses	0,95	0,63	1,59	62,14
+ Dividendos	0,24	1,67	1,87	-85,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,02	-0,02	-279,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,45	6,75	6,08	-107,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,47	0,00	0,48	-13.583,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	0,00	0,22	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,18	-2,27	-0,75
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	8,22
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	8,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,00	-0,05	87.362,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,15	-0,16	-92,43
(+) Ingresos	-0,01	0,02	0,01	-169,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,01	0,02	0,01	-169,28
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.515</b>	<b>3.663</b>	<b>3.515</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

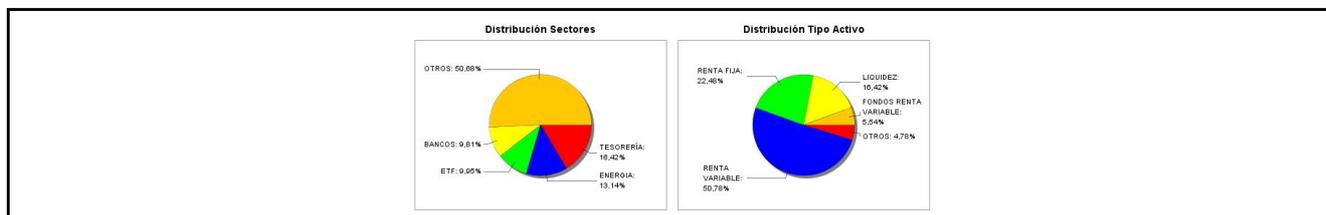
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	5,69	297	8,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	590	16,79	691	18,86
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	417	11,85	735	20,08
TOTAL RENTA FIJA	1.207	34,33	1.724	47,06
TOTAL RV COTIZADA	339	9,65	202	5,53
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	339	9,65	202	5,53
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.546	43,98	1.926	52,59
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	1.446	41,14	1.732	47,29
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	1.446	41,14	1.732	47,29
TOTAL IIC	350	9,95	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	1.795	51,09	1.732	47,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.341	95,07	3.658	99,88

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 03/24	236	Inversión
Total subyacente renta fija		236	
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/24	137	Inversión
Total subyacente renta variable		137	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>373</b>	

### 4. Hechos relevantes

	<b>SI</b>	<b>NO</b>
--	-----------	-----------

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 22,05% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 90818 lo que supone un 2530,04 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 91160,3 lo que supone un 2539,57 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta con el depositario por por 0,02 lo que supone un 0 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 9029,17 lo que supone un 251,54 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 17,86 lo que supone un 0,5

% sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 7122,83 lo que supone un 198,43 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 5,48 lo que supone un 0,15 % 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

Desde que a finales del pasado mes de julio los principales índices bursátiles alcanzaron sus máximos anuales, los mercados de bonos y de acciones europeos y estadounidenses han experimentado una auténtica montaña rusa, con tres meses de fuertes recortes, seguidos de un fuerte repunte durante los últimos dos meses del año. Durante el 2S2023 el sentimiento de los inversores ha experimentado varios giros de 180 grados. Si en los primeros compases del verano los inversores apostaron claramente porque las principales economías desarrolladas, especialmente la estadounidense, serían capaces de esquivar la recesión, a partir de agosto el hecho de que la inflación continuara excesivamente elevada, lo que llevó a los bancos centrales a “amenazar” con continuar incrementando sus tasas de interés de referencia y, lo que es peor para los intereses de los mercados, con mantenerlos elevados durante más tiempo del esperado, modificó drásticamente la percepción de los inversores.

De este modo, unas expectativas de inflación y de tipos de interés elevadas provocaron que, desde el comienzo del mes de agosto, tanto los precios de los bonos como los de las acciones cayeran con mucha fuerza. En este sentido, señalar que el castigo recibido por el precio de los bonos provocó fuertes repuntes en sus rentabilidades, especialmente en las de los bonos con vencimiento a más largo plazo, factor éste que fue muy negativamente recibido por los mercados de renta variable. Cabe recordar que unas tasas de interés a largo plazo más elevadas suelen impactar negativamente en las cotizaciones de las compañías por varios motivos: i) lastran sus valoraciones, especialmente las de las compañías catalogadas como de crecimiento, cuyos precios en bolsa descuentan fuertes incrementos futuros de sus flujos de caja libres -la tasa de interés sin riesgo, que suele ser la del bono con vencimiento a 10 años, se utiliza para calcular la tasa a la que se descuentan los flujos futuros que se estiman generarán las empresas; ii) aumentan los costes financieros de las compañías, lo que reduce sus beneficios y limita su capacidad de inversión para seguir creciendo; y iii) tienen un impacto negativo en la economía, lo que también termina reflejándose en los resultados de las cotizadas, especialmente de las más sensibles al ciclo económico. Esta corrección tanto de los precios de los bonos como de los precios de las acciones se prolongó hasta finales del mes de octubre, cuando algunos de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses entraron en corrección técnica, al ceder más del 10% desde sus máximos de julio.

Pero, a partir de la primera semana de noviembre, el sentimiento de los inversores volvió a dar un giro drástico, esta vez para bien, lo que provocó un fuerte repunte de los precios de los bonos y la consiguiente caída de sus rendimientos, lo que impulsó al alza a las bolsas europeas y estadounidenses, cuyos índices recuperaron en poco tiempo gran parte de lo cedido desde finales del mes de julio, logrando cerrar el ejercicio con importantes avances, muy cerca de sus máximos anuales. Detrás de este nuevo giro de 180 grados que experimentaron los mercados hubo varios factores, entre los que destacaríamos los siguientes: i) el proceso de desinflación ha seguido a buen ritmo, con la inflación situándose en las mayores economías desarrolladas a finales de año a sus niveles más bajos del presente ciclo, muy lejos de sus recientes máximos; por consiguiente ii) los inversores han dado por hecho que los bancos centrales han finalizado el proceso de subidas de tipos; además, iii) parte del mercado comienza a descontar que los bancos centrales comenzarán a revertir las alzas de sus tasas de interés oficiales durante el 1S2024; y, por último, iv) se han generado nuevas expectativas de que la

Reserva Federal (Fed) alcance el objetivo de un “aterrizaje suave” de la economía estadounidense y que en la Eurozona la recesión se limite a unos pocos países, entre ellos Alemania, y que ésta sea poco duradera y poco profunda.

Así, al cierre del ejercicio 2023, y entre los principales índices bursátiles de la Europa continental, cabe destacar que el Ibex-35 alcanzó una revalorización del 22,8%, únicamente superada entre los principales índices bursátiles europeos por el FTSE Mib italiano, que cerró el año con un avance del 28,0%. En ambos casos el elevado peso relativo que mantiene en los índices el sector bancario jugó a favor de su comportamiento. No obstante, el resto de principales índices bursátiles de la Europa continental también terminaron el año con fuertes revalorizaciones, que fueron del 19,2% para el Eurostoxx 50; del 15,7% para el Eurostoxx; del 20,3% para el Dax 40 alemán y del 16,5% para el CAC 40 francés.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo analizado nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera de renta variable a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Así, si en enero los sectores de corte más cíclico, muchos de ellos industriales orientados a la exportación, mantenían un peso elevado, a medida que se confirmaba la debilidad de los sectores de las manufacturas mundiales y la fortaleza de los sectores de servicios, hemos ido rotando la cartera, incrementando el posicionamiento en la misma de compañías de servicios (tecnológico, de consumo, de transporte, de ocio y turismo) y reduciéndolo en las industriales, especialmente en las de materias primas y de energía. También hemos elevado sensiblemente nuestra exposición al sector de las utilidades, de corte más defensivo, así como al asegurador, sector que se beneficia de unos tipos de interés más elevados a la hora de invertir las primas que pagan sus clientes. Además, durante todo el ejercicio hemos mantenido elevado el peso en cartera del sector bancario, ya que las entidades siguen viéndose favorecidas por las alzas de tipos y por su capacidad, hasta el momento, y dada la elevada liquidez que mantienen en sus balances, de limitar el aumento de la remuneración de su pasivo.

Ante la complejidad del escenario geopolítico y macroeconómico hemos optado por mantener la exposición de la cartera a la renta variable a niveles moderados, siendo la media de la misma aproximadamente del 50% durante el 2S2023 y del 52% durante todo el ejercicio.

Por último, destacar que hemos optado por ser conservadores en lo que hace referencia a la parte de la cartera invertida en renta fija, con una parte importante de la misma, cercana al 30%, colocada en repos y otros productos de renta fija a muy corto plazo (entre 3 y 6 meses), aprovechando la atractiva rentabilidad que ofrecen actualmente estos activos. No obstante, durante el semestre, y con objeto de sacar partido del repunte experimentado por los rendimientos de los bonos, hemos optado por tomar algunas posiciones en bonos soberanos y corporativos con vencimiento entre 1 y 5 años, utilizando para ello, entre otras herramientas, tanto ETFs como futuros. Al cierre del ejercicio nuestra exposición a este tipo de activos rondaba el 20%, siendo nuestra intención la de aumentarla, al menos en un 10% más.

#### c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx50 Net Return (50%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 Year Total Return (50%), a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +3,58% con una volatilidad del 7,05%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 3.662.891,09 euros a 3.514.662,74 euros (-4,05%) y el número de partícipes de 141 a 134.

Durante el semestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +0,17% frente al +3,58% de su índice de referencia y al +2,78% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,09% (2,12% acumulado en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido inferior 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

En línea con la estrategia de inversión establecida para el Fondo, los gestores han utilizado para seleccionar los valores que componen la cartera de renta variable del mismo la herramienta desarrollada por el Departamento de Gestión para este fin. La mencionada herramienta utiliza cerca de 30 parámetros ponderados en función de su importancia relativa, parámetros que son tanto de tipo fundamental como de tipo técnico. La herramienta tiene como objetivo identificar los valores que mejores perspectivas de resultados presentan en cada momento, en función del escenario económico al que se enfrentan las compañías. La parte técnica de la herramienta sirve para confirmar que los inversores valoran de forma positiva esas mejores expectativas identificadas, lo que debe traducirse en un mejor comportamiento relativo de la cotización de las empresas seleccionadas.

Como ya hemos expuesto antes, nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Las principales operaciones de renta variable realizadas en el periodo han sido:

- Entradas: Allianz AG, Muenchener, Commerzbank, Leg Immobilien, Indra, Solaria, Repsol, Enel, ENI, NNGroup, Ferrari, Srellantis y Electricidade de Portugal.

- Incrementos: RWE AG.

- Reducciones: Siemens, BBVA, Accor, Rynair, Unicredit e ING.

- Salidas: Heidelberg Cement, Infineon, Mercedes, Hugo Boss, E.on, Inditex, Outotec, Louis Vuitton, Engie, CRH, Flutter Prysmian y Banco BPM.

Por lo que respecta a la renta fija, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española, compra de pagarés de Linkfactor, Sacyr, FCC, ECP e Inmobiliaria del Sur y unas Obg. Squirrel Media 11/26.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del compartimento son, en lo positivo, BBVA, Solaria, Enel, Unicredit y Stellantis entre otros. En la parte negativa se sitúan Repsol, Heidelberg Cement, Infineon, Outotec y Flutter entre otros.

### b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo se utilizaron derivados sobre el Eurostoxx50 para aumentar la exposición a renta variable y sobre el bono alemán a 5 años para aumentar la duración de la cartera de renta fija. A cierre del periodo existe abierta una posición larga sobre el Eurostoxx del 3,88% del patrimonio del compartimento y otra sobre el BOBI 5Y del 6,79%.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 16.980,00 euros.

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 6,03% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 1,0090.

Durante el periodo se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Bankinter.

### d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Pag. Sacyr 02/24 (5,65%), pag. Inmobiliaria del Sur 01/24 (2,83%) y pag. Linkfactor 03/24 (8,43%).

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 6,00% frente al 11,21% del semestre anterior, al 7,05% de su índice de referencia 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:

El compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del compartimento a este tipo de emisores era del 2,83% de su patrimonio (8,22% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,5 y su TIR media bruta a precios de mercado es del 5%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

A partir de ahora, y de cara al comportamiento de los mercados durante la primera mitad del 2024, cabe señalar que se podrían dar tres escenarios muy diferentes: i) si finalmente se alcanza el tan ansiado “aterizaje suave” de las economías desarrolladas, las tasas de interés bajarán, lo que será bien acogido por los mercados de bonos y de acciones; ii) si, por el contrario, la política monetaria restrictiva de los bancos centrales termina por provocar un “aterizaje brusco” de estas economías, es decir, la entrada en recesión de algunas de ellas, las tasas de interés bajarán aún más, favoreciendo el comportamiento de los bonos pero, en esta ocasión, penalizando el de las acciones, ya que las compañías cotizadas verán reducidas sus expectativas de resultados; y iii) un potencial escenario de “no aterizaje”, en el que las principales economías desarrolladas serían capaces de evitar la recesión, mostrando gran resistencia, escenario que conllevaría tipos de interés más altos durante más tiempo pero que sería bien recibido por las bolsas, ya que una economía más fuerte de lo esperado impulsaría al alza las expectativas de resultados de las compañías.

De estos tres escenarios, el que nos parece más probable en estos momentos es el primero, lo que, en principio, propiciaría que el buen “momento” por el que atraviesan los mercados de bonos y acciones se mantuviera todavía durante algún tiempo. No obstante, habrá que mantenerse muy alerta ya que el segundo de estos escenarios, que conlleva la entrada en recesión de las principales economías desarrolladas, no creemos que pueda ser descartado definitivamente por el momento. En este contexto de mercado, seguiremos gestionando bajo los mismos criterios que hasta el momento, intentando adaptar la parte de la cartera de renta variable del mismo y la exposición a este tipo de activo al escenario más probable que vayamos identificando. Para ello utilizaremos la herramienta que hemos desarrollado y que nos facilita la selección de valores en función de los cambios previstos en el escenario macroeconómico.

## 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
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,24 2023-09-08	EUR	0	0,00	297	8,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	297	8,12
ES0383304005 - BONO Squirrel Media SA 7,00 2026-11-30	EUR	200	5,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	5,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		200	5,69	297	8,12
ES0505699100 - PAGARE Linkfactor Trade 5,76 2024-03-18	EUR	296	8,41	0	0,00
ES0554653412 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5,16 2024-01-26	EUR	99	2,82	0	0,00
ES0582870L27 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5,08 2024-02-15	EUR	195	5,56	0	0,00
XS2630420003 - PAGARE FCC 4,25 2023-09-25	EUR	0	0,00	197	5,38
ES0505699050 - PAGARE Linkfactor Trade 4,19 2023-09-18	EUR	0	0,00	99	2,69
ES0582870K36 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 3,95 2023-07-27	EUR	0	0,00	197	5,39
ES0505699027 - PAGARE Linkfactor Trade 3,89 2023-07-28	EUR	0	0,00	198	5,40
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		590	16,79	691	18,86
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	417	11,85	0	0,00
ES0000012K38 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	367	10,03
ES0000012729 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	368	10,05
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		417	11,85	735	20,08
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.207	34,33	1.724	47,06
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	103	2,81
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	89	2,53	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	83	2,36	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	83	2,35	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	85	2,41	100	2,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		339	9,65	202	5,53
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		339	9,65	202	5,53
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.546	43,98	1.926	52,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BWT6H894 - ACCIONES Flutter Entertainmen	EUR	0	0,00	95	2,60
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	94	2,69	0	0,00
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC OYC	EUR	0	0,00	97	2,65
IE0001827041 - ACCIONES ICRH Ord.	EUR	0	0,00	96	2,62
IT0005218380 - ACCIONES Accs.Banco BPM SPA	EUR	0	0,00	104	2,83
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	84	2,38	100	2,74
DE000LEG1110 - ACCIONES Leg Immobilien AG	EUR	92	2,63	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	80	2,27	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	92	2,61	94	2,56
NL0010773842 - ACCIONES NN Group NV	EUR	93	2,65	0	0,00
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK	EUR	85	2,42	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	0	0,00	95	2,60
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	0	0,00	98	2,68
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	0	0,00	96	2,62
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	0	0,00	101	2,74
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	89	2,52	0	0,00
DE000A1PHFF7 - ACCIONES Hugo Boss	EUR	0	0,00	98	2,66
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	92	2,61	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	97	2,75	93	2,54
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	95	2,58
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	93	2,66	92	2,52
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	88	2,50	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	97	2,77	95	2,58
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	90	2,57	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	0	0,00	98	2,67
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	89	2,53	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	91	2,58	95	2,60
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	91	2,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.446	41,14	1.732	47,29
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.446	41,14	1.732	47,29
IE00B14X4Q57 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	195	5,54	0	0,00
IE00B3VTMJ91 - PARTICIPACIONES Shares EUR Govt Bon	EUR	155	4,41	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		350	9,95	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.795	51,09	1.732	47,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.341	95,07	3.658	99,88

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 Bankinter, por un importe total de 90.818.296,92 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 13.511,20 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MOMENTO/ESPAÑA

Fecha de registro: 27/03/2020

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

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), entre un 30% y un 75% de la exposición total en Renta Variable y el resto en Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, mayoritariamente españoles. Las inversiones en renta variable de entidades de fuera del área euro no superarán el 30%.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento 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	2,05	3,48	5,60	5,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,70	2,43	3,07	-0,12

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	53.463,52	63.208,34
Nº de Partícipes	52	60
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	557	10,4275
2022	689	9,3415
2021	989	9,8037
2020	1.012	9,3249

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,63	5,04	-1,00	1,28	5,98				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,05	03-10-2023	-2,91	15-03-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,25	14-11-2023	1,60	21-03-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,60	7,30	6,39	6,83	12,57				
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
<b>BENCHMARK MOMENTO ESPAÑA</b>	6,83	6,14	6,18	5,34	9,57				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,67	5,67	5,50	5,64	5,70				

(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	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,07	0,53	0,52	0,52	0,51	2,59	2,42	5,80	

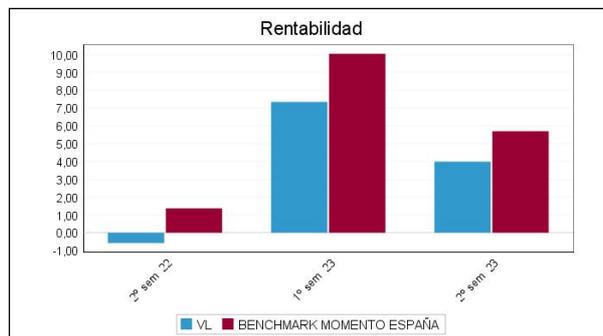
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## 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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>176.592</b>	<b>10.283</b>	<b>3,38</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	528	94,79	622	98,11
* Cartera interior	508	91,20	622	98,11
* Cartera exterior	20	3,59	0	0,00
* 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)	22	3,95	7	1,10
(+/-) RESTO	7	1,26	5	0,79
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>557</b>	<b>100,00 %</b>	<b>634</b>	<b>100,00 %</b>

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)	634	689	689	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,33	-14,98	-31,24	-1,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,91	6,89	10,96	-48,96
(+) Rendimientos de gestión	5,12	7,69	12,95	-40,07
+ Intereses	0,59	0,48	1,06	10,42
+ Dividendos	0,68	1,50	2,22	-59,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-199,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,81	5,70	9,61	-39,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	0,00	0,22	-7.038,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,20	0,02	-0,16	-906,04
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,03	-2,11	-5,99
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	-8,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-8,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	242,50
(+) Ingresos	-0,13	0,23	0,12	-150,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,13	0,23	0,12	-150,75
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>557</b>	<b>634</b>	<b>557</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

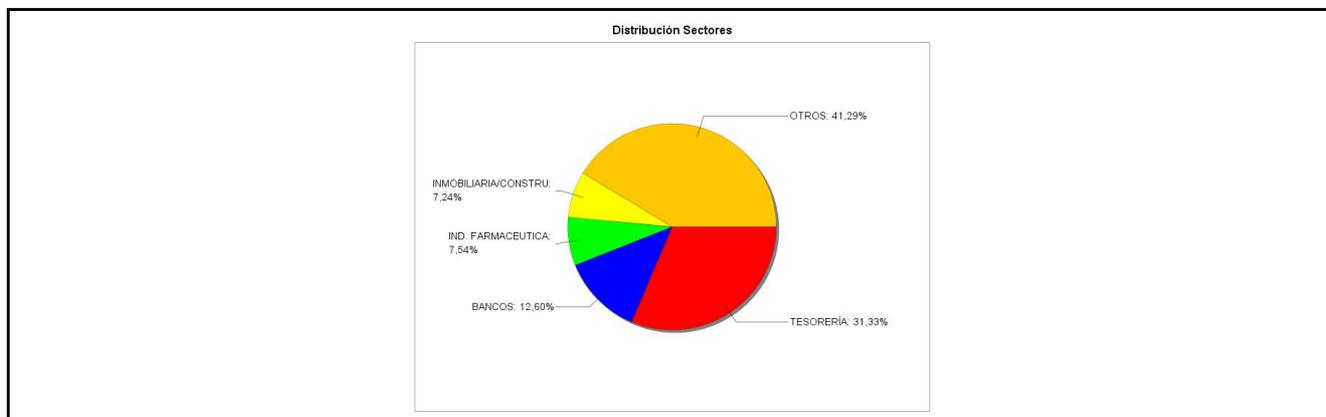
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	69	10,95
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	147	26,42	159	25,02
TOTAL RENTA FIJA	147	26,42	228	35,97
TOTAL RV COTIZADA	361	64,75	394	62,13
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	361	64,75	394	62,13
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	508	91,17	622	98,10
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	20	3,59	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	20	3,59	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20	3,59	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	528	94,76	622	98,10

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Mini 01/24	20	Inversión
Total subyacente renta variable		20	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		20	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

- a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 28,55% sobre el patrimonio del fondo.
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 21390 lo que supone un 3481,22 % sobre el patrimonio del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 21404 lo que supone un 3483,5 % sobre el patrimonio del fondo
- h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 661,91 lo que supone un 107,73 % sobre el patrimonio del fondo
- h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 1,32 lo que supone un 0,21 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 698,48 lo que supone un 113,68 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 0,5 lo que supone un 0,08 % 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

Desde que a finales del pasado mes de julio los principales índices bursátiles alcanzaron sus máximos anuales, los mercados de bonos y de acciones europeos y estadounidenses han experimentado una auténtica montaña rusa, con tres meses de fuertes recortes, seguidos de un fuerte repunte durante los últimos dos meses del año.

Durante el 2S2023 el sentimiento de los inversores ha experimentado varios giros de 180 grados. Si en los primeros compases del verano los inversores apostaron claramente porque las principales economías desarrolladas, especialmente la estadounidense, serían capaces de esquivar la recesión, a partir de agosto el hecho de que la inflación continuara excesivamente elevada, lo que llevó a los bancos centrales a “amenazar” con continuar incrementando sus tasas de interés de referencia y, lo que es peor para los intereses de los mercados, con mantenerlos elevados durante más tiempo del esperado, modificó drásticamente la percepción de los inversores.

De este modo, unas expectativas de inflación y de tipos de interés elevadas provocaron que, desde el comienzo del mes de agosto, tanto los precios de los bonos como de las acciones cayeran con mucha fuerza. En este sentido, señalar que el castigo recibido por el precio de los bonos provocó fuertes repuntes en sus rentabilidades, especialmente en las de los bonos con vencimiento a más largo plazo, factor éste que fue muy negativamente recibido por los mercados de renta variable. Cabe recordar que unas tasas de interés a largo plazo más elevadas suelen impactar negativamente en las cotizaciones de las compañías por varios motivos: i) lastran sus valoraciones, especialmente las de las compañías catalogadas como de crecimiento, cuyos precios en bolsa descuentan fuertes incrementos futuros de sus flujos de caja libres -la tasa de interés sin riesgo, que suele ser la del bono con vencimiento a 10 años, se utiliza para calcular la tasa a la que se descuentan los flujos futuros que se estiman generarán las empresas; ii) aumentan los costes financieros de las compañías, lo que reduce sus beneficios y limita su capacidad de inversión para seguir creciendo; y iii) tienen un impacto negativo en la economía, lo que también termina reflejándose en los resultados de las cotizadas, especialmente de las más sensibles al ciclo económico. Esta corrección tanto de los precios de los bonos como de los precios de las acciones se prolongó hasta finales del mes de octubre, cuando algunos de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses entraron en corrección técnica, al ceder más del 10% desde sus máximos de julio.

Pero, a partir de la primera semana de noviembre, el sentimiento de los inversores volvió a dar un giro drástico, esta vez para bien, lo que provocó un fuerte repunte de los precios de los bonos y la consiguiente caída de sus rendimientos, lo que impulsó al alza a las bolsas europeas y estadounidenses, cuyos índices recuperaron en poco tiempo gran parte de lo cedido desde finales del mes de julio, logrando cerrar el ejercicio con importantes avances, muy cerca de sus máximos anuales. Detrás de este nuevo giro de 180 grados que experimentaron los mercados hubo varios factores, entre los que destacaríamos los siguientes: i) el proceso de desinflación ha seguido a buen ritmo, con la inflación situándose en las mayores economías desarrolladas a finales de año a sus niveles más bajos del presente ciclo, muy lejos de sus recientes máximos; por consiguiente ii) los inversores han dado por hecho que los bancos centrales han finalizado el proceso de subidas de tipos; además, iii) parte del mercado comienza a descontar que los bancos centrales comenzarán a revertir las alzas de sus tasas de interés oficiales durante el 1S2024; y, por último, iv) se han generado nuevas expectativas de que la

Reserva Federal (Fed) alcance el objetivo de un “aterrizaje suave” de la economía estadounidense y que en la Eurozona la recesión se limite a unos pocos países, entre ellos Alemania, y que ésta sea poco duradera y poco profunda.

Así, al cierre del ejercicio 2023 el Ibex-35 alcanzó una revalorización del 22,8%, únicamente superada entre los principales índices bursátiles europeos por el FTSE Mib italiano, que cerró el año con un avance del 28,0%. En ambos casos el elevado peso relativo que mantiene en los índices el sector bancario jugó a favor de su comportamiento. No obstante, el resto de principales índices bursátiles de la Europa continental también terminaron el año con fuertes revalorizaciones, que fueron del 19,2% para el Eurostoxx 50; del 15,7% para el Eurostoxx; del 20,3% para el Dax 40 alemán y del 16,5% para el CAC 40 francés.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo analizado nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera de renta variable a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Así, a comienzos de ejercicio los sectores de corte más cíclico, muchos de ellos industriales orientados a la exportación, mantenían un peso elevado. A medida que se confirmaba la debilidad de los sectores de las manufacturas mundiales y la fortaleza de los sectores de servicios, hemos ido rotando la cartera, incrementando el posicionamiento en las compañías de servicios (tecnológico, de consumo y de sanidad) y reduciéndolo en las industriales, especialmente en las de materias primas y de energía. También hemos elevado ligeramente nuestra exposición al sector de las utilidades, de corte más defensivo. Durante todo el periodo hemos mantenido elevado, cercano al 20% de la cartera, el peso del sector bancario, ya que las entidades se están viendo favorecidas por las alzas de tipos y por su capacidad, hasta el momento, y dada la elevada liquidez que mantienen en sus balances, de limitar el aumento de la remuneración de su pasivo.

Ante la complejidad del escenario geopolítico y macroeconómico hemos optado por mantener la exposición de la cartera a la renta variable a niveles moderados, siendo la media de la misma aproximadamente del 56% durante el 2S2023.

Por último, destacar que hemos optado por ser muy conservadores en lo que hace referencia a la parte de la cartera invertida en renta fija, limitándonos a colocar la misma en repos, descartando de momento posicionarnos en renta fija a plazos más largos.

#### c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 Total Return (50%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 Year Total Return (50%), a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +5,62% con una volatilidad del 6,64%.

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

Durante el semestre el patrimonio del compartimento ha pasado de 633.817,11 euros a 557.489,98 euros (-12,04%) y el número de partícipes de 60 a 52.

Durante el periodo, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +3,99% frente al +5,30% de su índice de referencia, al +5,31% del Ibex35 y al +5,00% del IGBM.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,05% (2,07% acumulado en el año).

#### e) Rendimiento del compartimento en comparación con el resto de compartimentos de la gestora

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los compartimentos 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

En línea con la estrategia de inversión establecida para el Fondo, los gestores han utilizado para seleccionar los valores

que componen la cartera de renta variable del mismo la herramienta desarrollada por el Departamento de Gestión para este fin. La mencionada herramienta utiliza cerca de 30 parámetros ponderados en función de su importancia relativa, parámetros que son tanto de tipo fundamental como de tipo técnico. La herramienta tiene como objetivo identificar los valores que mejores perspectivas de resultados presentan en cada momento, en función del escenario económico al que se enfrentan las compañías. La parte técnica de la herramienta sirve para confirmar que los inversores valoran de forma positiva esas mejores expectativas identificadas, lo que debe traducirse en un mejor comportamiento relativo de la cotización de las empresas seleccionadas.

Las principales operaciones de renta variable realizadas en el periodo han sido:

- Entradas: Merlin, Neinor, CAF, Laboratorios Rovi, Solaria, ACS, Repsol, IAG y Ferrovial.
- Reducciones: Logista, Aena, BBVA, Banco Santander, Indra, Inditex y Grifols.
- Salidas: Applus, Cellnex, Grenergy, Global Dominion, Amadeus, Tubacex, Melia y Sacyr.

Destacar la positiva aportación a la rentabilidad del compartimento que han realizado en el semestre valores como Neinor, BBVA, Banco Santander, Indra, Rovi, Solaria y Grifols. En sentido contrario, aparecen Repsol, IAG, Grenergy, Global Dominion, Melia y Sacyr.

Por lo que respecta a la renta fija, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo se utilizaron derivados sobre el Ibex35 para reducir la exposición a renta variable. A cierre del periodo existe abierta una posición corta del 3,62%% del patrimonio del compartimento.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 1.471,60 euros.

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 4,04% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 1,0059.

Durante el periodo se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Bankinter, entidad depositaria del compartimento.

d) Otra información sobre las inversiones

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL COMPARTIMENTO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 6,87% frente al 10,09% del semestre anterior, al 6,64% de su índice de referencia y al 12,03% del Ibex35.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV:

El compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, el compartimento no tiene exposición en este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 3 días y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,92%.

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

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

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

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

A partir de ahora, y de cara al comportamiento de los mercados durante la primera mitad del 2024, cabe señalar que se podrían dar tres escenarios muy diferentes: i) si finalmente se alcanza el tan ansiado “aterrizaje suave” de las economías desarrolladas, las tasas de interés bajarán, lo que será bien acogido por los mercados de bonos y de acciones; ii) si, por el contrario, la política monetaria restrictiva de los bancos centrales termina por provocar un “aterrizaje brusco” de estas economías, es decir, la entrada en recesión de algunas de ellas, las tasas de interés bajarán aún más, favoreciendo el comportamiento de los bonos pero, en esta ocasión, penalizando el de las acciones, ya que las compañías cotizadas verán reducidas sus expectativas de resultados; y iii) un potencial escenario de “no aterrizaje”, en el que las principales economías desarrolladas serían capaces de evitar la recesión, mostrando gran resistencia, escenario que conllevaría tipos de interés más altos durante más tiempo pero que sería bien recibido por las bolsas, ya que una economía más fuerte de lo esperado impulsaría al alza las expectativas de resultados de las compañías.

De estos tres escenarios, el que nos parece más probable en estos momentos es el primero, lo que, en principio, propiciaría que el buen “momento” por el que atraviesan los mercados de bonos y acciones se mantuviera todavía durante algún tiempo. No obstante, habrá que mantenerse muy alerta ya que el segundo de estos escenarios, que conlleva la entrada en recesión de las principales economías desarrolladas, no creemos que pueda ser descartado definitivamente por el momento.

En este contexto de mercado, seguiremos gestionando bajo los mismos criterios que hasta el momento, intentando adaptar la parte de la cartera de renta variable y la exposición a este tipo de activo al escenario más probable que vayamos identificando. Para ello, utilizaremos la herramienta que hemos desarrollado y que nos facilita la selección de valores en función de los cambios previstos en el escenario macroeconómico.

## 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
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,24 2023-09-08	EUR	0	0,00	69	10,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	69	10,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	69	10,95
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	25	4,50	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	25	4,40	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	26	4,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	25	4,48	0	0,00
ES0000012K38 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	25	3,99
ES0000012J15 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	24	4,33	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	26	4,07
ES0000012I08 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	24	4,39	0	0,00
ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	31	4,88
ES0000012B39 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	26	4,07
ES00000127Z9 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	25	3,96
ES00000122E5 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	24	4,32	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		147	26,42	159	25,02
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		147	26,42	228	35,97
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	20	3,57	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	20	3,56	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	0	0,00	18	2,78
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Gifols S.A.	EUR	21	3,75	19	3,03
ES0105079000 - ACCIONES Greenery Renovables,	EUR	0	0,00	19	2,95
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	20	3,62	20	3,13
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	0	0,00	18	2,90
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	20	3,64	22	3,42
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	0	0,00	21	3,30
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	20	3,67	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	18	3,31	20	3,09
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	20	3,09
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	21	3,79	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	17	3,13	21	3,33
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	17	3,03	20	3,16
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	19	3,41	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	19	3,43	19	3,02
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	19	3,48	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	21	3,33
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	16	2,87	20	3,10
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	19	3,45	19	3,03
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	19	2,99
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	19	3,36	20	3,11
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	17	3,00	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	18	3,25	21	3,35
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	0	0,00	19	2,96
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	19	3,43	19	3,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		361	64,75	394	62,13
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		361	64,75	394	62,13
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		508	91,17	622	98,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	20	3,59	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		20	3,59	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		20	3,59	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		20	3,59	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		528	94,76	622	98,10

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 Bankinter, por un importe total de 21.389.839,90 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 3.195,37 euros.