

GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37, 3º
28001 - Madrid

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/06/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,00	0,26	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	1,43	1,73	1,78

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	194.176,02	209.389,86	398	412	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	0	0	0	0
CLASE A	EUR	5.784	6.128	6.195	7.154

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE A	EUR	29,7890	29,2673	28,0933	26,6810

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A		0.67	0.00	0.67	0.67	0.00	0.67	patrimonio	0.03	0.03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,95	5,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00		-0,30	
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00		0,73	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,76	3,06
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
BENCHMARK GC RF FLEX FI	3,96	4,16	3,72	1,95	1,92	2,70	2,36	2,51	4,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,03	2,03	2,07	2,08	2,11	2,08	2,70	2,71	1,98

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

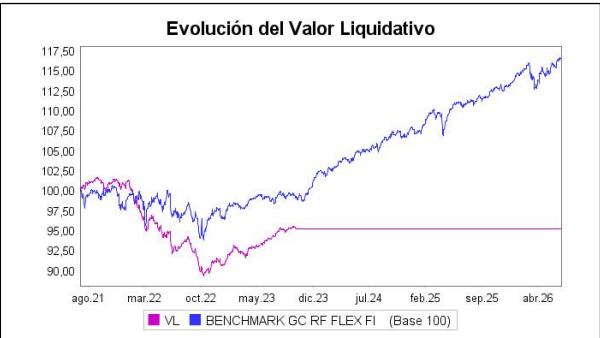
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	0,27

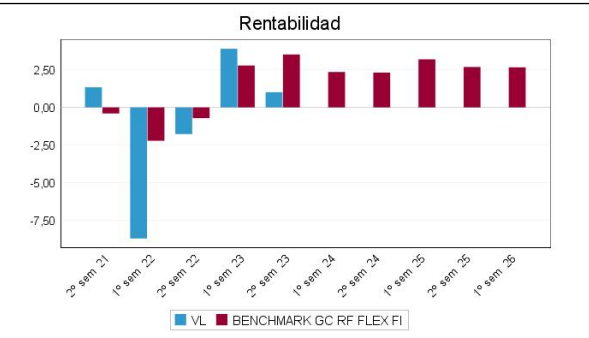
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,78	1,85	-0,07	0,77	1,08	4,18	5,29	7,85	4,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	15-05-2026	-0,41	03-03-2026	-0,57	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,55	08-04-2026	0,55	08-04-2026	0,73	02-02-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	2,00	1,86	1,33	1,32	1,79	1,62	2,01	3,06
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
BENCHMARK GC RF FLEX FI	3,96	4,16	3,72	1,95	1,92	2,70	2,36	2,51	4,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,23	2,23	2,25	2,20	2,22	2,20	2,82	2,87	2,09

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,40	0,43	0,44	1,70	1,87	1,78	1,77

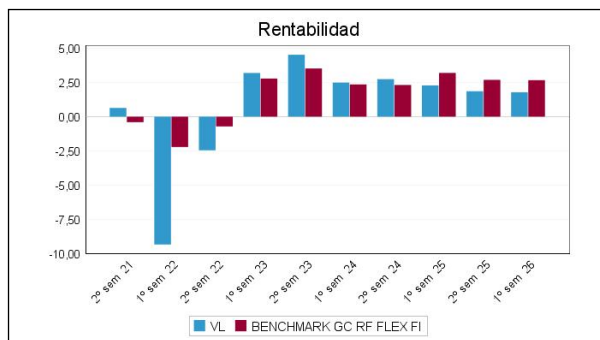
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.238	111	1,37
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	5.930	403	1,78
Renta Fija Mixta Internacional	12.840	198	1,09
Renta Variable Mixta Euro	14.335	447	6,11
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.154	666	5,71
Renta Variable Internacional	3.157	129	13,94
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	665.680	7.132	1,12
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	722.334	9.086	1,37

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.749	99,39	6.105	99,62
* Cartera interior	3.415	59,04	3.090	50,42
* Cartera exterior	2.219	38,36	2.867	46,79
* Intereses de la cartera de inversión	115	1,99	148	2,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31	0,54	31	0,51
(+/-) RESTO	5	0,09	-8	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	5.784	100,00 %	6.128	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.128	6.135	6.128	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,55	-1,95	-7,55	276,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,75	1,84	1,75	-7,50
(+) Rendimientos de gestión	2,54	2,70	2,54	-8,77
+ Intereses	1,88	1,97	1,88	-7,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,22	-0,19	-0,22	10,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	832,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,86	0,92	0,86	-9,70
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-330,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,86	-0,80	-10,07
- Comisión de gestión	-0,67	-0,70	-0,67	-7,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-38,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,10	-0,09	-14,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-25.634,02
+ 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	0,00	0,01	-25.634,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.784	6.128	5.784	

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

3. Inversiones financieras

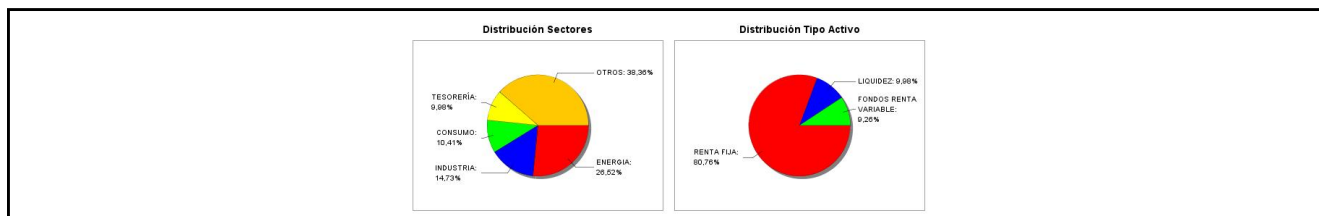
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	919	15,90	1.253	20,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.533	26,49	877	14,31
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	427	7,38	343	5,60
TOTAL RENTA FIJA	2.879	49,77	2.473	40,36
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	536	9,26	617	10,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.415	59,03	3.090	50,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.219	38,38	2.867	46,77
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	2.219	38,38	2.867	46,77
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.219	38,38	2.867	46,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.634	97,41	5.957	97,20

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 46419 lo que supone un 783,07 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 46339 lo que supone un 781,72 % sobre el patrimonio del fondo

e) Durante el periodo se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora de depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador. por 200 lo que supone un 3,37 % 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

Durante el primer semestre de 2026, los mercados financieros han estado marcados por un entorno de crecimiento económico moderado, una inflación más contenida que en años anteriores y una elevada incertidumbre geopolítica y comercial. La atención de los inversores se ha centrado principalmente en la evolución de las políticas arancelarias a nivel global, las tensiones en Oriente Medio y las decisiones de los principales bancos centrales.

En renta fija, el primer semestre de 2026 ha estado condicionado por un cambio en las expectativas de inflación derivado del aumento de las tensiones geopolíticas y del repunte de la incertidumbre energética. Este escenario provocó una revisión al alza de las expectativas de tipos de interés y un notable incremento de las rentabilidades exigidas por el mercado, especialmente en los tramos cortos e intermedios de las curvas.

Este movimiento también se ha trasladado al mercado de crédito y, particularmente, al segmento de pagarés corporativos, donde las rentabilidades ofrecidas han aumentado de forma significativa respecto a los niveles observados a comienzos de año. Aunque la volatilidad generada por el contexto geopolítico ha supuesto un reto para los mercados financieros, también ha permitido restablecer unos niveles de yield especialmente atractivos para los inversores en renta fija a corto plazo.

Desde una perspectiva de inversión, el entorno actual ofrece la oportunidad de capturar TIRes más elevadas manteniendo horizontes de vencimiento reducidos y una elevada visibilidad sobre el retorno esperado de las carteras. En un contexto en el que la inflación continúa relativamente controlada, pero persisten riesgos geopolíticos y fiscales, los niveles actuales de rentabilidad pueden representar un punto de entrada interesante para los inversores que buscan preservar capital y obtener retornos atractivos ajustados al riesgo.

En renta variable, el semestre ha vuelto a estar liderado por los grandes valores de crecimiento y tecnología, especialmente aquellos vinculados al desarrollo de la inteligencia artificial y las infraestructuras digitales. La fortaleza de los beneficios empresariales en estos segmentos ha compensado las dudas sobre el crecimiento económico global y el impacto potencial de las tensiones comerciales. No obstante, la dispersión entre sectores y compañías ha continuado siendo elevada, favoreciendo la gestión activa y la selección de valores frente a una exposición más indiscriminada al mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Renta Variable

El fondo ha seguido invertido en torno a un 10% en Renta Variable a través de IICs, siendo el mayor peso el de Gesconsult Renta Variable Eurozona, con un peso aproximado del 9%.

Renta Fija

Durante el primer semestre ha habido un fuerte repunte de yields, especialmente en los tramos cortos, debido al incremento de las expectativas de inflación como consecuencia del conflicto geopolítico en Oriente Medio. Esto ha provocado un ajuste de las expectativas de tipos considerable: si a principios de año se esperaban varias bajadas de tipos adicionales, la realidad es que el mercado espera ahora que haya varias subidas de tipos en 2026 (en junio el BCE ya ejecutó la primera subida de tipos esperada para el año). Esto ha provocado mucha volatilidad en los mercados de renta fija, aunque también es fuente de retornos atractivos a medio plazo. Por ello, hemos aprovechado la coyuntura de tipos para incorporar algunos pagarés a tipos muy atractivos, al tiempo que hemos reducido posición en bonos en los tramos largos de la curva.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice 20% MSCI Europe Net Total Return EUR Index y 80% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Year Total Return. Durante el periodo la rentabilidad del índice ha sido del +2,66% con una volatilidad del 3,96%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 6.128.271,43 euros (clase A: 6.128.271,43 y clase B: 0,00) a 5.784.315,85 euros (clase A: 5.784.315,85 y clase B: 0,00) a (-5,61%) y el número de partícipes de 412 a 398.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del +1,78% frente al +2,66% de su índice de referencia, al +12,50% del Ibex35 y al +9,27% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A del fondo ha sido del 0,80%.

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

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+1,37%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,43%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Renta Variable

Durante el semestre no se han realizado cambios en la composición de la cartera de renta variable. El fondo sigue invertido en renta variable un 10% a través de otras IICs.

Renta Fija

Los cambios más destacables del semestre ha sido la incorporación de pagarés de emisores como COX, Greenalia, NEXTIL o Audax. En cuanto a los bonos, hemos vendido posiciones como CABKSM PERP, BKTSM 2028, UCGIM PERP o REPSM PERP.

Las mayores aportaciones han venido por los bonos de Cellnex Float y Amadeus 3,375. En el lado negativo, la Deuda Española 1.9% 31/10/52 y los bonos SACYR31 o TDA7 A2.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del fondo con un grado de cobertura de 0,9790.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulizaciones (3,26%), Pagarés de empresa (21,78%), Sacyr 12/31 (1,01%), Sacyr 4/27 (5,32%), Cellnex 8/27 (5,34%), Grenergy 4/27 (1,75%) y Arquimea 12/26 (1,77%).

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 1,93% frente al 1,36% del semestre anterior, al 3,96% de su índice de referencia, al 19,18% del Ibex35 y al 18,65% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta un 15% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 13,53% de su patrimonio (15,01% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 1,66 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,69%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el fondo ha soportado 587,50 euros (0,01% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

De cara a la segunda mitad del año, los mercados seguirán pendientes de la evolución de la inflación subyacente, las decisiones de los bancos centrales y el impacto que puedan tener las políticas comerciales y los conflictos geopolíticos sobre el crecimiento mundial. En este contexto, tanto la renta fija como la renta variable continúan ofreciendo oportunidades atractivas para los inversores, aunque previsiblemente en un entorno donde la selectividad y la gestión del riesgo seguirán siendo factores clave para la generación de rentabilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K46 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 1,90 2052-10-31	EUR	71	1,23	70	1,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		71	1,23	70	1,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0378165023 - BONO Técnicas Reunidas SA 5,15 2030-01-30	EUR	200	3,46	200	3,26
ES0305072029 - RENTA FIJA Pikolin SA 5,65 2030-05-20	EUR	204	3,53	200	3,26
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2048-10-09	EUR	0	0,00	206	3,37
ES0305079016 - BONO GREENERGY RENOVABLES 4,00 2027-04-05	EUR	0	0,00	100	1,64
ES0305609002 - BONO SACYR GREEN ENERGY MJ 3,25 2031-12-15	EUR	58	1,01	64	1,04
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre 4,38 2047-03-31	EUR	0	0,00	102	1,66
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 2,33 2049-02-26	EUR	110	1,89	123	2,00
ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 2,34 2049-02-26	EUR	76	1,31	90	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		647	11,20	1.085	17,71
ES0305079016 - BONO GREENERGY RENOVABLES 4,00 2027-04-05	EUR	101	1,74	0	0,00
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	100	1,73	97	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	3,47	97	1,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		919	15,90	1.253	20,45
ES05364631H7 - PAGARE Audax Energia 5,05 2028-04-12	EUR	182	3,14	0	0,00
ES0505709248 - PAGARE GREENING 2022 5,69 2026-07-23	EUR	198	3,42	0	0,00
ES0526962057 - PAGARE Nextil Inversis 7,50 2027-06-18	EUR	92	1,59	0	0,00
ES0505293573 - PAGARE Greenalia SA 5,58 2027-03-19	EUR	190	3,28	0	0,00
ES0505848152 - PAGARE COX ABG GROUP 4,65 2027-04-12	EUR	192	3,32	0	0,00
ES0536463997 - PAGARE Audax Energia 3,82 2026-02-26	EUR	0	0,00	194	3,17
ES0505079378 - PAGARE Greenergy Renovables 4,20 2026-09-25	EUR	374	6,46	374	6,10
XS2784661675 - PAGARE SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	306	5,28	309	5,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.533	26,49	877	14,31
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	343	5,60
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	427	7,38	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		427	7,38	343	5,60
TOTAL RENTA FIJA		2.879	49,77	2.473	40,36
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	0	0,00	119	1,94
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV EURO	EUR	536	9,26	498	8,13
TOTAL IIC		536	9,26	617	10,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.415	59,03	3.090	50,43

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
ES0305079024 - BONO GREENERGY RENOVBLES 5,00 2030-03-31	EUR	100	1,73	0	0,00
ES030625007 - BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 4,10 2030-01-29	EUR	100	1,73	0	0,00
XS3029558676 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 3,38 2030-03-25	EUR	300	5,19	302	4,93
XS1684805556 - BONO ACCIONA FINANCIACION 4,25 2030-12-20	EUR	196	3,39	195	3,19
XS2312744217 - BONO ENEL SPA 1,38 2049-09-08	EUR	192	3,32	191	3,12
XS1346228577 - BONO AXA SA 3,38 2047-07-06	EUR	98	1,70	99	1,61
FR0014005EJ6 - BONO DANONE SA 1,00 2049-12-16	EUR	98	1,69	97	1,58
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	152	2,63	154	2,51
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	0	0,00	214	3,50
XS2552369469 - BONO RED ELECTRICA CORP 4,63 2049-08-07	EUR	102	1,76	103	1,68
XS2320533131 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2049-03-22	EUR	0	0,00	245	4,00
XS1501166869 - BONO TOTALENERGIES SE 3,37 2049-10-06	EUR	199	3,44	199	3,25
XS1657934714 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 4,28 2027-08-03	EUR	304	5,26	305	4,98
XS2334852253 - OBLIGACION Eni Spa 2,00 2027-05-11	EUR	0	0,00	177	2,89
XS1693822634 - RENTA FIJA ABN AMRO 4,75 2049-09-22	EUR	204	3,53	203	3,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.045	35,37	2.487	40,56
XS2334852253 - OBLIGACION Eni Spa 2,00 2027-05-11	EUR	174	3,01	0	0,00
XS2244941063 - RENTA FIJA IBERDROLA 1,87 2026-01-28	EUR	0	0,00	182	2,96
XS1963834251 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 7,50 2026-06-03	EUR	0	0,00	199	3,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		174	3,01	381	6,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.219	38,38	2.867	46,77
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		2.219	38,38	2.867	46,77
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.219	38,38	2.867	46,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.634	97,41	5.957	97,20

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Inversis, por un importe total de 46.419.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 3.550,17 euros.