

GESCONSULT, FI

Nº Registro CNMV: 241

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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**Fondo por compartimentos:** SI

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:

DirecciónCL. 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 COMPARTIMENTO

GESCONSULT/GOOD GOVERNANCE RV USA

Fecha de registro: 06/11/2020

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá un mínimo del 90% de su exposición total en activos de Renta Variable (100 valores en condiciones normales) del índice S&P 500, cotizados en los mercados de renta variable de EEUU, de mediana y alta capitalización, seleccionados por criterios extrafinancieros de gobernanza, sin tener en consideración otros criterios financieros. La gestión del fondo no está condicionada por ninguna otra limitación respecto del índice.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,03	0,57	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	2,39	0,62	2,60

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	288.146,54	314.737,72	123	117	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	51.680,67	108.827,85	15	23	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	3.353	3.731	1.969	1.696
CLASE I	EUR	641	1.373	1.482	2.184

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11,6371	11,8544	9,8606	8,0476
CLASE I	EUR	12,4115	12,6119	10,4384	8,4766

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,83	6,36	-7,70	1,23	2,48	20,22	22,53	-20,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,24	04-04-2025	-5,24	04-04-2025	-4,50	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	9,20	09-04-2025	9,20	09-04-2025	4,63	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,22	29,40	17,54	13,86	17,96	14,24	13,07	21,93	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
S&P 500 TOTAL RETURN	27,50	34,86	17,51	14,48	16,25	13,01	12,91	21,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,24	9,24	9,50	9,32	9,52	9,32	10,30	11,14	

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,41	0,42	0,42	1,67	1,77	1,64	0,42

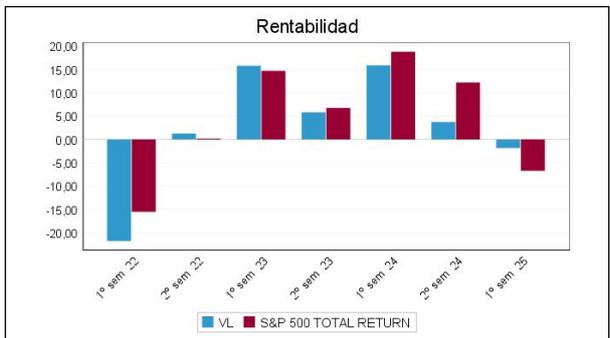
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,59	6,49	-7,59	1,36	2,61	20,82	23,14	-20,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,23	04-04-2025	-5,23	04-04-2025	-4,50	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	9,20	09-04-2025	9,20	09-04-2025	4,63	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,22	29,40	17,54	13,86	17,96	14,24	13,07	21,93	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
S&P 500 TOTAL RETURN	27,50	34,86	17,51	14,48	16,25	13,01	12,91	21,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,15	10,15	10,53	10,31	10,62	10,31	12,05	14,78	

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,28	0,29	0,30	0,29	1,17	1,27	1,14	

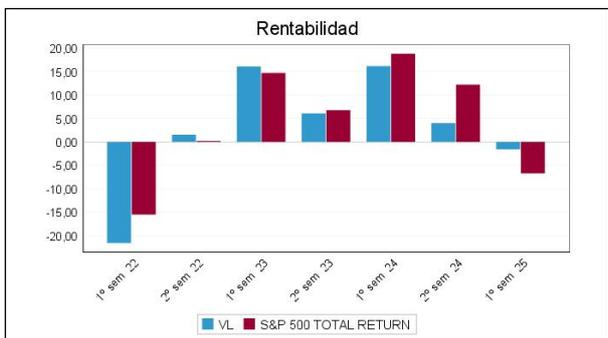
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.701	122	1,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.271	423	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	23.020	221	2,77
Renta Variable Mixta Euro	12.837	443	7,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.873	671	15,49
Renta Variable Internacional	4.361	139	-1,78
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	317.991	3.805	1,62
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	386.055	5.824	2,37

*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	3.946	98,77	4.991	97,79
* Cartera interior	0	0,00	128	2,51
* Cartera exterior	3.946	98,77	4.863	95,28
* 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)	44	1,10	32	0,63
(+/-) RESTO	5	0,13	80	1,57
TOTAL PATRIMONIO	3.995	100,00 %	5.104	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)	5.104	4.097	5.104	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,21	17,03	-22,21	-217,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,22	3,78	-3,22	-176,91
(+) Rendimientos de gestión	-2,43	4,60	-2,43	-147,54
+ Intereses	0,01	0,03	0,01	-59,92
+ Dividendos	0,50	0,52	0,50	-12,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,96	8,09	-10,96	-222,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8,33	-4,20	8,33	-278,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,32	0,18	-0,32	-261,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,83	-0,84	-7,85
- Comisión de gestión	-0,69	-0,68	-0,69	-8,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-11,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-22,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-85,24
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	11,31
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	226.201,06
+ 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	0,05	0,00	0,05	226.201,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.995	5.104	3.995	

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

3. Inversiones financieras

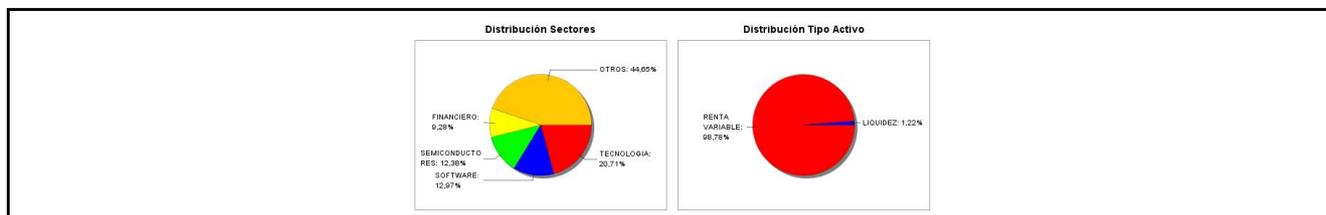
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	128	2,51
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	128	2,51
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 INTERIOR	0	0,00	128	2,51
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	3.946	98,78	4.863	95,30
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	3.946	98,78	4.863	95,30
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	3.946	98,78	4.863	95,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.946	98,78	4.991	97,81

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

b) Con fecha 21/03/2025 la CNMV procedió a inscribir la modificación del Reglamento del fondo al objeto de recoger el nuevo domicilio social que pasa a ser Calle Serrano, 37 - 3ª planta - 28001 Madrid.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 4970 lo que supone un 114,14 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 5978 lo que supone un 137,29 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2025 ha sido uno de los periodos de mayor turbulencia económica y financiera de las últimas décadas. Durante este periodo de tiempo hemos asistido a movimientos históricos en los mercados de deuda europeos (tras la publicación de los planes de inversión en Infraestructura y Defensa de la Unión Europea, con Alemania a la cabeza, el Bund registró la mayor subida en yield de toda su serie histórica), la presentación de la Política Arancelaria de Donald Trump, mucho más agresiva de lo que esperaba el consenso en su peor escenario (y que se dio a conocer con el creativo concepto de "Liberation Day"), movimientos en los mercados de divisas difícilmente justificables, sobre todo después de ver cómo el dólar pierde tracción respecto al resto de divisas, especialmente el euro, en un momento en que los diferenciales de tipos se han ampliado, y unas tensiones geopolíticas en Oriente Medio que no se recordaban, probablemente, desde el conflicto del Golfo Pérsico entre Irán-Irak de la década de los 80'.

Los mercados han registrado una volatilidad inusual. El conocido como Índice del Miedo (VIX) llegó a tocar en abril de 2025 la zona de los 60 puntos, un nivel que ha rebasado pocas veces en la historia. Los índices de renta variable americanos, como el S&P 500 y el Nasdaq 100, registraron caídas que superaron el -20%, entrando, por tanto, en fase de corrección. Y los mercados de deuda, tratándose de activos “refugio”, han tenido movimientos en yield históricamente elevados (lo que implica caídas en precio históricamente elevadas).

Lo sorprendente de todo es que, ante un entorno económico complejo, donde la visibilidad ha desaparecido (solo la cuestión arancelaria implica escenarios que nadie estaba considerando), los mercados financieros, a pesar de las caídas iniciales, han mostrado una fortaleza inaudita, llegando a recuperar todo el terreno perdido y volviendo a cotizar en zona de máximos nuevamente.

Ante una situación en la que la economía atraviesa dificultades para crecer, con una política arancelaria que presionará nuevamente los precios a corto plazo y unos índices de renta variable en zona de máximos, nuestra postura es claramente defensiva. Si bien las oportunidades surgen en cualquier entorno de mercado, también es cierto que en este contexto esas oportunidades escasean.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Gesconsult Good Governance RV USA es un compartimento de gestión sistemática, esto es, la labor del gestor se circunscribe simplemente a respetar la selección de valores y el rebalanceo que establece el modelo teórico en el que está basado el fondo.

Dicho modelo, denominado Modelo de Stewardship, selecciona sistemáticamente las 100 empresas con mejor Governance del S&P500, excluyendo tabaqueras, armamentística y sector petróleo.

Para analizar la calidad del Governance, el equipo del Prof. Didier Cossin ha patentado una metodología que es capaz de analizar el lenguaje empleado por las empresas en sus informes anuales (10-K).

La cartera resultante es objeto de recomposición una vez al año (después de las publicaciones de los informes 10-K a finales de abril de cada año) y reequilibrios trimestralmente (el posicionamiento se afina con las publicaciones de resultados trimestrales).

Por sectores, el compartimento sobrepondera el sector del Consumo Básico, Consumo discrecional, Tecnológico, Salud y Servicios, entre otros, mientras que infrapondera sector Inmobiliario, Telecomunicaciones, Construcción o de Utilities. El compartimento excluye valores pertenecientes al sector tabaquero, armamentístico, petróleo y gas.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Standard & Poor's 500 Total Return. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del -6,71% con una volatilidad del 27,50%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 5.103.567,86 euros (clase A: 3.731.038,79 y clase I: 1.372.529,07) a 3.994.631,61 euros (clase A: 3.353.199,30 y clase I: 641.432,31) (-21,73%) y el número de partícipes ha pasado de 140 a 138.

Durante el semestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del -1,83% frente al -6,71% del Standard & Poor's 500 Total Return. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -1,59%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,82% en la clase A y del 0,57% en la clase I.

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+2,37%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,27%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se ha procedido al rebalanceo de cartera anual. Los principales cambios han sido:

- Entradas: Visa, JP Morgan, Intel, Amex, SPGI, Caterpillar, Deere & Co., ADP, Fiserv, Elevance Health entre otras.
- Salidas: Broadcom, Home Depot, Pepsi, Abbott Laboratories, Pfizer, Nike, Union Pacific Railway, Progressive Corp, UPS y Micron entre otras.

Durante el periodo las posiciones que más rentabilidad ha aportado al compartimento han sido Microsoft, Nvidia, JP Morgan, IBM y Oracle. Por el contrario, las compañías que peor comportamiento han tenido para el fondo han sido United Health, Apple, Alphabet, Adobe y Servicenow.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre se han utilizado derivados sobre el Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (y larga de euro). El objetivo de dichos derivados fue la cobertura del riesgo divisa, neutralizando la posición larga de dólar que suponen las inversiones que el compartimento mantiene en Estados Unidos. A cierre del periodo el compartimento no cuenta con posiciones abiertas.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 363.216,54 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 2,30% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9906.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el 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 FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 24,22% frente al 15,90% del semestre anterior y al 27,50% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplicable.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el 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

Gesconsult Good Governance RV USA es un fondo de gestión sistemática, esto es, la labor del gestor se circunscribe simplemente a respetar la selección de valores y el rebalanceo que establece el modelo teórico en el que está basado el fondo.

Dicho modelo, denominado Modelo de Stewardship, selecciona sistemáticamente las 100 empresas con mejor Governance del S&P500, excluyendo tabaqueras, armamentística y sector petróleo.

Para analizar la calidad del Governance, el equipo del Prof. Didier Cossin ha patentado una metodología que es capaz de analizar el lenguaje empleado por las empresas en sus informes anuales (10-K).

La cartera resultante es objeto de recomposición una vez al año (después de las publicaciones de los informes 10-K a finales de abril de cada año) y reequilibrios trimestralmente (el posicionamiento se afina con las publicaciones de resultados trimestrales).

El horizonte temporal de inversión es de largo plazo, multianual, que es en el que esperamos que los partícipes puedan beneficiarse de una prima de rentabilidad frente a su índice de referencia, el SP500 TR.

En cuanto a las expectativas del mercado de renta variable, no podemos ser optimistas con la evolución de las bolsas cuando el bono americano a 10 años sigue ofreciendo una yield cercana al 4,5% mientras que el earnings yield del S&P 500 apenas supera el 4,0%. Ese diferencial negativo tiene que corregirse, y en un escenario donde los aranceles acabarán impactando en los márgenes y las ventas de las compañías y que, por otro lado, ejercerá de presión sobre los precios (mayor inflación), no creemos que el gap entre la yield del bono y el earnings yield se corrija por una caída abrupta de la yield del bono.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	128	2,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	128	2,51
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	128	2,51
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 INTERIOR		0	0,00	128	2,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US7509401086 - ACCIONES Ralliant Corp	USD	1	0,03	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devic	USD	63	1,59	0	0,00
US0404132054 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	27	0,69	43	0,85
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	32	0,81	29	0,58
US92942W1071 - ACCIONES Kellogg	USD	0	0,01	1	0,01
US69370C1009 - ACCIONES PTC Inc	USD	5	0,13	0	0,00
US36266G1076 - ACCIONES GE HealthCare Techno	USD	8	0,20	0	0,00
US15677J1088 - ACCIONES Ceridian Hcm Holding	USD	2	0,06	0	0,00
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	0	0,00	12	0,23
US5132721045 - ACCIONES Lamb Weston Holdings	USD	0	0,00	3	0,05
US5253271028 - ACCIONES Leidos Holdings	USD	5	0,12	0	0,00
US0844231029 - ACCIONES WR Berkley Corp	USD	0	0,00	7	0,14
US1255231003 - ACCIONES Cigna Corp	USD	17	0,44	25	0,50
US12514G1085 - ACCIONES CDW Corp of Delaware	USD	0	0,00	8	0,15
US98138H1014 - ACCIONES Workday Inc-A	USD	16	0,39	0	0,00
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	0	0,00	5	0,10
US9892071054 - ACCIONES Zebra Technologies	USD	0	0,00	5	0,10
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	0	0,00	9	0,18
US81762P1021 - ACCIONES Servicenow Inc	USD	51	1,29	66	1,28
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	0	0,00	5	0,09
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	0	0,00	321	6,30
US6098391054 - ACCIONES Monolithic Power	USD	10	0,25	10	0,20
US6556631025 - ACCIONES Nordson	USD	0	0,00	3	0,06
US3032501047 - ACCIONES Fairisa	USD	11	0,27	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES Synopsys	USD	17	0,41	23	0,44
US11133T1034 - ACCIONES Broadridge Financial	USD	7	0,17	0	0,00
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY Internation	USD	0	0,00	1	0,02
US60871R2094 - ACCIONES MolCoo	USD	0	0,00	4	0,07
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	40	1,01	0	0,00
US49338L1035 - ACCIONES KeyTech	USD	8	0,19	10	0,19
US34959J1088 - ACCIONES Fortive	USD	4	0,10	0	0,00
US1713401024 - ACCIONES ChuDwig	USD	0	0,00	8	0,17
US0367521038 - ACCIONES Elevance Health Inc	USD	22	0,55	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	4	0,09	4	0,08
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	20	0,50	0	0,00
US4262811015 - ACCIONES Jack Henry & Associa	USD	3	0,07	0	0,00
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	0	0,00	11	0,21
IE00BDB6Q211 - ACCIONES Willis Group Holding	USD	0	0,00	10	0,20
US42824C1099 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	7	0,18	10	0,19
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	190	4,75	246	4,83
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	17	0,44	0	0,00
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences	USD	0	0,00	14	0,27
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	34	0,84	38	0,74
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	0	0,00	24	0,47
US4523081093 - ACCIONES Illinois Tool Works	USD	17	0,41	0	0,00
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	23	0,57	34	0,67
US8330341012 - ACCIONES Snap-on Inc	USD	4	0,11	5	0,10
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq OMX Group	USD	12	0,30	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	0	0,00	25	0,49
US30212P3038 - ACCIONES Expedia Inc	USD	0	0,00	7	0,14
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican Gri	USD	0	0,00	26	0,51
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	11	0,27	15	0,29
US0530151036 - ACCIONES Automatic Data Proce	USD	31	0,78	0	0,00
US3156161024 - ACCIONES F5 Networks Inc.	USD	4	0,10	0	0,00
US6200763075 - ACCIONES Motorola	USD	17	0,43	0	0,00
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica I	USD	0	0,00	14	0,27
US74251V1026 - ACCIONES Principal Financial	USD	4	0,10	5	0,10
US3546131018 - ACCIONES Franklin Resources	USD	3	0,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5404241086 - ACCIONES Loews Corporation	USD	0	0,00	5	0,11
US90384S3031 - ACCIONES Ulta Salon Cosmetics	USD	0	0,00	6	0,12
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology	USD	0	0,00	13	0,25
NL0009538784 - ACCIONES NXP Semiconductors N	USD	0	0,00	16	0,31
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	6	0,14	8	0,16
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	0	0,00	44	0,87
US3377381088 - ACCIONES Fiserv	USD	21	0,52	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES Marsh & McLennan	USD	23	0,57	32	0,64
US89417E1091 - ACCIONES Travelers Companies	USD	0	0,00	16	0,31
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	0	0,00	4	0,07
US5719032022 - ACCIONES Marriott Internation	USD	0	0,00	24	0,46
US7433151039 - ACCIONES Progressive Corpora	USD	0	0,00	44	0,86
US4165151048 - ACCIONES Hartford Financial S	USD	10	0,24	10	0,19
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Company	USD	0	0,00	12	0,24
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	30	0,74	0	0,00
US7443201022 - ACCIONES Prudential Financial	USD	10	0,25	13	0,26
US04621X1081 - ACCIONES Assurant Inc	USD	3	0,07	3	0,06
US0640581007 - ACCIONES Bank of New York Mel	USD	16	0,39	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	18	0,46	28	0,55
US6937181088 - ACCIONES Paccar Inc	USD	12	0,29	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	58	1,45	96	1,89
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	176	4,40	0	0,00
US59156R1086 - ACCIONES Metlife Inc	USD	0	0,00	19	0,38
US0010551028 - ACCIONES Aflac Inc	USD	13	0,34	0	0,00
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	16	0,39	0	0,00
US1156372096 - ACCIONES Brown-Forman	USD	0	0,00	5	0,10
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	6	0,16	7	0,13
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	41	1,04	53	1,05
US3848021040 - ACCIONES IWW Grainger Inc	USD	11	0,29	0	0,00
US3021301094 - ACCIONES Expeditors Intl Wash	USD	4	0,09	0	0,00
US7739031091 - ACCIONES Rockwell Automation	USD	9	0,23	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	103	2,59	149	2,92
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	46	1,15	54	1,06
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	31	0,78	41	0,81
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	20	0,49	23	0,45
US0268747849 - ACCIONES American Intl Group	USD	10	0,25	14	0,28
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	12	0,31	14	0,28
US0758871091 - ACCIONES Becton Dickinson	USD	12	0,30	0	0,00
US4448591028 - ACCIONES Human Inc	USD	8	0,19	0	0,00
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	0	0,00	6	0,12
US03076C1062 - ACCIONES Ameriprise	USD	13	0,33	16	0,31
US14040H1059 - ACCIONES A.Capital	USD	31	0,76	0	0,00
US0200021014 - ACCIONES Allstate Corp	USD	0	0,00	16	0,31
US1890541097 - ACCIONES Clorox Company	USD	4	0,10	5	0,11
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	84	2,11	139	2,73
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	34	0,85	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	194	4,86	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	11	0,27	10	0,20
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	0	0,00	33	0,64
US1344291091 - ACCIONES Campbell Soup	USD	0	0,00	3	0,07
US0536111091 - ACCIONES Avery Dennison Corp	USD	4	0,11	4	0,08
US48203R1041 - ACCIONES Juniper Networks	USD	4	0,11	3	0,07
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	34	0,86	63	1,24
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	371	9,28	338	6,63
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	0	0,00	64	1,25
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	331	8,29	335	6,57
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	0	0,00	61	1,19
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	0	0,00	37	0,72
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts	USD	10	0,24	0	0,00
US0865161014 - ACCIONES Best Buy	USD	4	0,09	5	0,10
US22160K1051 - ACCIONES Cotscos Wholesale	USD	92	2,29	127	2,48
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	40	0,99	0	0,00
US92343E1029 - ACCIONES Verisign INC	USD	7	0,17	0	0,00
US87612E1064 - ACCIONES Target Corp	USD	11	0,28	20	0,40
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	0	0,00	12	0,23
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	14	0,36	25	0,49
US00846U1016 - ACCIONES Agilent Technologies	USD	8	0,20	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	78	1,95	124	2,44
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	0	0,00	67	1,31
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	0	0,00	124	2,43
US2600031080 - ACCIONES Dover Corp	USD	6	0,14	8	0,15
US2944291051 - ACCIONES Equifax	USD	7	0,18	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	36	0,91	55	1,08
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	32	0,79	43	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	55	1,39	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	0	0,00	31	0,61
US2786421030 - ACCIONES Ebay Inc.	USD	8	0,20	0	0,00
US40434L1052 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	6	0,15	10	0,20
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	264	6,61	408	8,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	23	0,59	0	0,00
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc.	USD	12	0,31	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	60	1,49	71	1,39
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	139	3,48	227	4,46
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	206	5,16	257	5,03
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	135	3,37	145	2,84
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	0	0,00	47	0,92
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	0	0,00	30	0,58
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	40	1,00	51	1,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	67	1,67	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.946	98,78	4.863	95,30
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		3.946	98,78	4.863	95,30
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		3.946	98,78	4.863	95,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.946	98,78	4.991	97,81

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 4.907.003,86 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 479,72 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESCONSULT/HORIZONTE 2023 II

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: EL FONDO NO TIENE ASEGURADA LA RENTABILIDAD NI LA INVERSIÓN INICIAL POR LO QUE EL INVERSOR PODRÍA OBTENER PÉRDIDAS. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FONDO. EL FONDO PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS PERIÓDICOS.

Invierte en renta fija pública y/o privada principalmente en (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores/mercados OCDE (excluyendo emergentes), con vencimiento anterior o en los 3 meses posteriores al 29/12/23. Duración media de cartera: menos de 3 años (irá disminuyendo al acercarse el vencimiento). A fecha de compra las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% en emisiones de baja calidad (mínimo B-) o sin calificar. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse.

Riesgo divisa máximo 10%.

Habrán reembolsos obligatorios de participaciones del 0,5% bruto sobre el valor liquidativo del 27/12/21, 27/12/22 y 27/12/23 (o hábil posterior) a los partícipes que lo sean desde el 31/03/21, inclusive, hasta el respectivo día previo a los indicados, abonándose como máximo el 3er día hábil posterior. El importe depende de la evolución del VL y se obtiene del cobro de cupones.

Se prevé mantener los activos en cartera hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios para optimizarla.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,20	3,21	2,20	3,48

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.981,99	3.981,99	1	1	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	39	40	3.317	3.615
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	9,8021	10,0106	10,1824	9,8648
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,08	-2,06	-0,02	-2,83	0,07	-1,69	3,22	-0,86	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	12-05-2025	-0,05	13-02-2025	-0,43	16-11-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,00	22-04-2025	1,91	28-02-2025	0,43	31-12-2024

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,72	0,07	3,85	1,67	0,08	0,89	0,41	1,30	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,21	1,21	1,14	1,09	0,88	1,09	0,99	1,24	

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	5,30	2,67	2,63	2,46	0,79	1,42	0,18	0,64	0,42

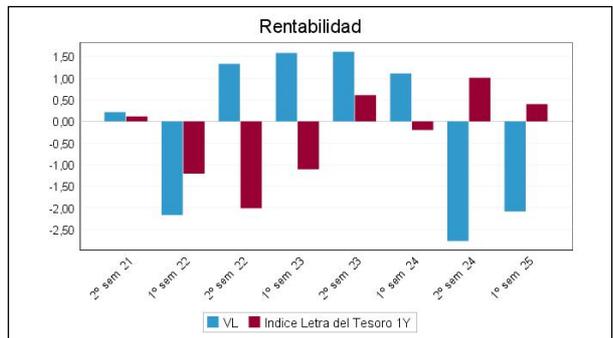
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

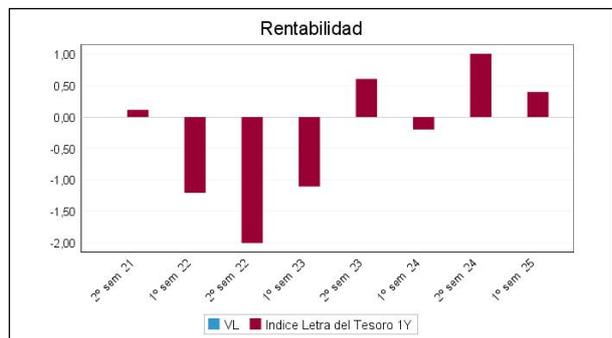
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.701	122	1,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.271	423	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	23.020	221	2,77
Renta Variable Mixta Euro	12.837	443	7,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.873	671	15,49
Renta Variable Internacional	4.361	139	-1,78
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	317.991	3.805	1,62
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	386.055	5.824	2,37

*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	38	97,44	41	102,50
* Cartera interior	38	97,44	41	102,50
* Cartera exterior	0	0,00	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)	3	7,69	4	10,00
(+/-) RESTO	-2	-5,13	-5	-12,50
TOTAL PATRIMONIO	39	100,00 %	40	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40	161	40	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-121,28	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,10	-1,24	-2,10	-32,29
(+) Rendimientos de gestión	1,24	1,75	1,24	-71,74
+ Intereses	1,24	1,75	1,24	-71,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-5,30	-2,99	-5,30	-29,16
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-60,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-63,71
- Gastos por servicios exteriores	-5,02	-2,05	-5,02	-1,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,67	0,00	-100,00
(+) Ingresos	1,96	0,00	1,96	0,00
+ 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	1,96	0,00	1,96	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39	40	39	

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

3. Inversiones financieras

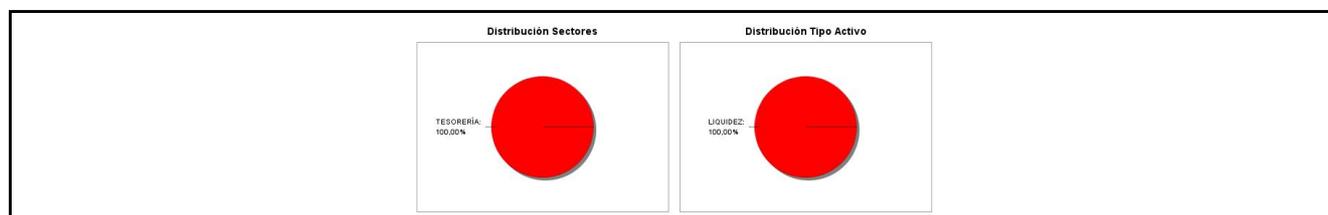
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	38	97,38	41	102,84
TOTAL RENTA FIJA	38	97,38	41	102,84
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 INTERIOR	38	97,38	41	102,84
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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38	97,38	41	102,84

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

- a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 100% sobre el patrimonio del fondo.
- b) Con fecha 21/03/2025 la CNMV procedió a inscribir la modificación del Reglamento del fondo al objeto de recoger el nuevo domicilio social que pasa a ser Calle Serrano, 37 - 3ª planta - 28001 Madrid.
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 4833 lo que supone un 12207,63 % sobre el patrimonio del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 4837 lo que supone un 12217,73 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2025 ha sido uno de los periodos de mayor turbulencia económica y financiera de las últimas décadas. Durante este periodo de tiempo hemos asistido a movimientos históricos en los mercados de deuda europeos (tras la publicación de los planes de inversión en Infraestructura y Defensa de la Unión Europea, con Alemania a la cabeza, el Bund registró la mayor subida en yield de toda su serie histórica), la presentación de la Política Arancelaria de Donald Trump, mucho más agresiva de lo que esperaba el consenso en su peor escenario (y que se dio a conocer con el creativo concepto de "Liberation Day"), movimientos en los mercados de divisas difícilmente justificables, sobre todo después de ver cómo el dólar pierde tracción respecto al resto de divisas, especialmente el euro, en un momento en que los diferenciales de tipos se han ampliado, y unas tensiones geopolíticas en Oriente Medio que no se recordaban, probablemente, desde el

conflicto del Golfo Pérsico entre Irán-Irak de la década de los 80'.

Los mercados han registrado una volatilidad inusual. El conocido como Índice del Miedo (VIX) llegó a tocar en abril de 2025 la zona de los 60 puntos, un nivel que ha rebasado pocas veces en la historia. Los índices de renta variable americanos, como el S&P 500 y el Nasdaq 100, registraron caídas que superaron el -20%, entrando, por tanto, en fase de corrección. Y los mercados de deuda, tratándose de activos "refugio", han tenido movimientos en yield históricamente elevados (lo que implica caídas en precio históricamente elevadas).

Lo sorprendente de todo es que, ante un entorno económico complejo, donde la visibilidad ha desaparecido (solo la cuestión arancelaria implica escenarios que nadie estaba considerando), los mercados financieros, a pesar de las caídas iniciales, han mostrado una fortaleza inaudita, llegando a recuperar todo el terreno perdido y volviendo a cotizar en zona de máximos nuevamente.

Ante una situación en la que la economía atraviesa dificultades para crecer, con una política arancelaria que presionará nuevamente los precios a corto plazo y unos índices de renta variable en zona de máximos, nuestra postura es claramente defensiva. Si bien las oportunidades surgen en cualquier entorno de mercado, también es cierto que en este contexto esas oportunidades escasean.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado que la estrategia de inversión del compartimento finalizó el 29/12/2023 y el equipo gestor procedió a la liquidación de la cartera, durante el periodo se ha procedido a invertir el patrimonio en repos a día, a la espera de proceder a la disolución y liquidación del compartimento.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 39.861,94 a 39.031,82 euros (-2,08%) y el número de partícipes se mantenido en 1.

Durante el semestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -2,08% frente al +0,27% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 5,30%.

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 (+2,37%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,27%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se ha invertido el patrimonio del compartimento en operaciones de adquisición temporal de activos, con pacto de recompra, de deuda pública española.

La fuente de rentabilidad en el periodo, en el lado positivo ha, sido los intereses generados por las operación de repo realizadas y en lo negativo las periodificaciones de gastos del compartimento.

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 ni operaciones de adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 1,1090.

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

La volatilidad del compartimento en el periodo fue de 2,72% frente al 1,04% del semestre anterior y al 0,59% de las Letras del Tesoro a un año.

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-), pudiendo superar estos límites en el caso de bajadas sobrevenidas de rating. Al cierre del periodo, el compartimento no tenía exposición a este tipo de activos. La vida media de la cartera de renta fija es de 1 día y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,84%.

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

El compartimento se encuentra pendiente de su disolución y liquidación, que prevemos se realice durante la segunda parte de 2025.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	6	16,23	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	0	0,00	7	17,14
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	0	0,00	7	17,14
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	6	16,23	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	0	0,00	7	17,14
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	6	16,23	0	0,00
ES00000128P8 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	6	16,23	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	6	16,23	0	0,00
ES0000012G91 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	6	16,23	0	0,00
ES0000012G91 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	0	0,00	7	17,14
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	0	0,00	7	17,14
ES00000127Z9 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	0	0,00	7	17,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		38	97,38	41	102,84
TOTAL RENTA FIJA		38	97,38	41	102,84
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 INTERIOR		38	97,38	41	102,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38	97,38	41	102,84

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 4.833.335,65 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 453,34 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESCONSULT/HORIZONTE 2025

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte el 100% de la exposición total en renta fija principalmente privada y minoritariamente pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 25% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes). Los emisores/mercados serán OCDE (excluyendo emergentes) con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o la del Reino de España si fuera inferior, y hasta un 10% en baja calidad (inferior BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. La cartera se irá comprando al contado y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia, pudiendo haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. Duración media inicial de la cartera inferior a dos años (21 meses) e irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,97	3,08	1,97	3,31

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	623.344,52	625.249,43
Nº de Partícipes	121	121
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.687	10,7273
2024	6.628	10,6004
2023	6.342	10,2382
2022	6.784	9,9026

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,20	0,56	0,63	0,82	1,34	3,54	3,39	-1,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	07-04-2025	-0,01	07-04-2025	-0,46	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-04-2025	0,05	30-01-2025	0,31	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,14	0,11	0,16	0,31	0,42	0,41	0,41	1,49	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,88	0,88	0,91	0,95	0,99	0,95	1,13	1,42	

(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.

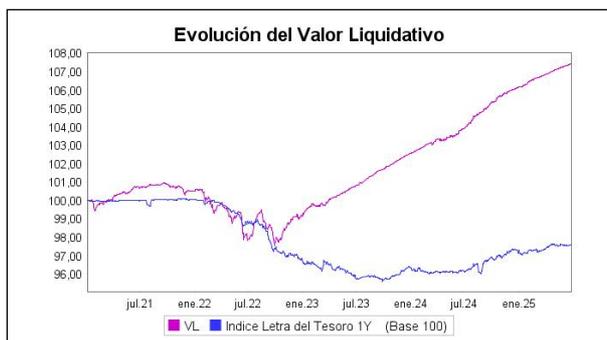
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,16	0,39	0,65	0,63	0,62	0,05

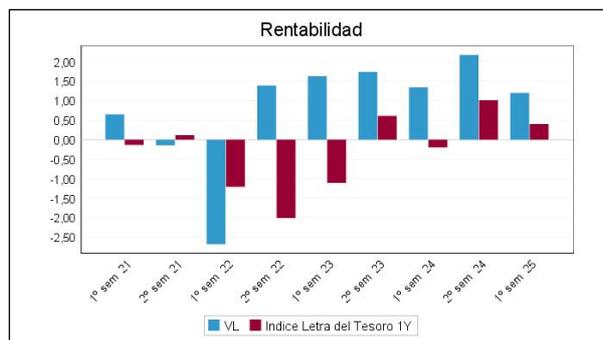
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.701	122	1,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.271	423	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	23.020	221	2,77
Renta Variable Mixta Euro	12.837	443	7,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.873	671	15,49
Renta Variable Internacional	4.361	139	-1,78
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	317.991	3.805	1,62
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	386.055	5.824	2,37

*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	6.664	99,66	6.628	100,00
* Cartera interior	483	7,22	538	8,12

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.958	89,10	5.974	90,13
* Intereses de la cartera de inversión	223	3,33	115	1,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30	0,45	9	0,14
(+/-) RESTO	-7	-0,10	-9	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	6.687	100,00 %	6.628	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.628	6.571	6.628	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,31	-1,29	-0,31	-76,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,19	2,15	1,19	-44,25
(+) Rendimientos de gestión	1,51	2,45	1,51	-38,32
+ Intereses	1,79	1,78	1,79	1,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	0,67	-0,28	-142,35
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,33	-0,32	-2,31
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-0,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-3,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,94
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-24,20
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-72,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,02	0,01	-70,82
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.687	6.628	6.687	

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

3. Inversiones financieras

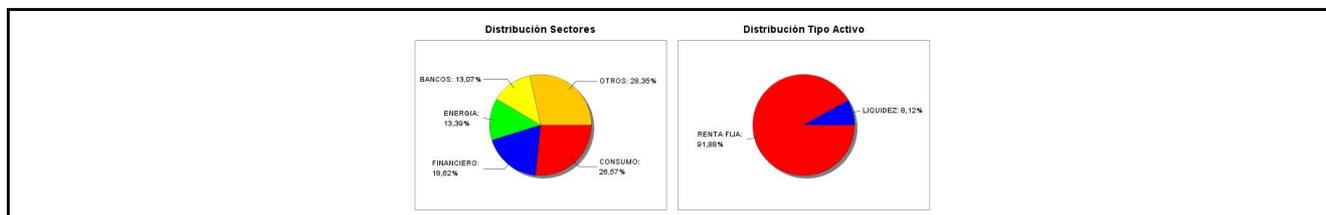
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	186	2,78	379	5,73
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	297	4,44	159	2,40
TOTAL RENTA FIJA	483	7,22	538	8,13
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 INTERIOR	483	7,22	538	8,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.958	89,08	5.974	90,14
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	5.958	89,08	5.974	90,14
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	5.958	89,08	5.974	90,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.441	96,30	6.513	98,27

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

b) Con fecha 21/03/2025 la CNMV procedió a inscribir la modificación del Reglamento del fondo al objeto de recoger el nuevo domicilio social que pasa a ser Calle Serrano, 37 - 3ª planta - 28001 Madrid.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 25437 lo que supone un 381,84 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 25301 lo que supone un 379,8 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2025 ha sido uno de los periodos de mayor turbulencia económica y financiera de las últimas décadas. Durante este periodo de tiempo hemos asistido a movimientos históricos en los mercados de deuda europeos (tras la publicación de los planes de inversión en Infraestructura y Defensa de la Unión Europea, con Alemania a la cabeza, el Bund registró la mayor subida en yield de toda su serie histórica), la presentación de la Política Arancelaria de Donald Trump, mucho más agresiva de lo que esperaba el consenso en su peor escenario (y que se dio a conocer con el creativo concepto de "Liberation Day"), movimientos en los mercados de divisas difícilmente justificables, sobre todo después de ver cómo el dólar pierde tracción respecto al resto de divisas, especialmente el euro, en un momento en que los diferenciales de tipos se han ampliado, y unas tensiones geopolíticas en Oriente Medio que no se recordaban, probablemente, desde el conflicto del Golfo Pérsico entre Irán-Irak de la década de los 80'.

Los mercados han registrado una volatilidad inusual. El conocido como Índice del Miedo (VIX) llegó a tocar en abril de 2025 la zona de los 60 puntos, un nivel que ha rebasado pocas veces en la historia. Los índices de renta variable americanos, como el S&P 500 y el Nasdaq 100, registraron caídas que superaron el -20%, entrando, por tanto, en fase de corrección. Y los mercados de deuda, tratándose de activos “refugio”, han tenido movimientos en yield históricamente elevados (lo que implica caídas en precio históricamente elevadas).

Lo sorprendente de todo es que, ante un entorno económico complejo, donde la visibilidad ha desaparecido (solo la cuestión arancelaria implica escenarios que nadie estaba considerando), los mercados financieros, a pesar de las caídas iniciales, han mostrado una fortaleza inaudita, llegando a recuperar todo el terreno perdido y volviendo a cotizar en zona de máximos nuevamente.

Ante una situación en la que la economía atraviesa dificultades para crecer, con una política arancelaria que presionará nuevamente los precios a corto plazo y unos índices de renta variable en zona de máximos, nuestra postura es claramente defensiva. Si bien las oportunidades surgen en cualquier entorno de mercado, también es cierto que en este contexto esas oportunidades escasean.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado que el periodo de comercialización del compartimento terminó el 30/04/2024, se tomó la decisión de adquirir bonos con rentabilidades positivas y con vencimientos inferiores a diciembre del 2025 siguiendo la política de inversión descrita en el folleto. Al tratarse de un fondo a vencimiento no se prevé llevar a cabo cambios en la cartera hasta su vencimiento, salvo oportunidades muy concretas.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 6.627.883,39 a 6.686.798,79 euros (+0,89%) y el número de partícipes se ha mantenido en 121.

Durante el semestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,20% frente al +0,27% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,31%.

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 (+2,37%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,27%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo solo se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos, con pacto de recompra, de deuda pública española y se produjo el vencimiento de un pagaré de Aedas.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por los bonos de BNP 11/25, Iberdrola 09/25, Mizuho 10/25, Aegon 11/25, Toyota 10/25 y el pagaré de Izertis 09/25 entre otros, en el lado contrario se encuentran los bonos ATOSTR 09/25, Equinor 09/25 y ENI 09/25 entre otros.

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 ni operaciones de adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9746.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez, en concreto unos pagarés de Izertis 09/25 (2,96%).

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 fue de 0,14% frente al 0,37% del semestre anterior y al 0,59% de las Letras del Tesoro a un año.

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 10% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-), pudiendo superar estos límites en el caso de bajadas sobrevenidas de rating. Al cierre del periodo, la exposición del compartimento en este tipo de emisores era del 7,43% de su patrimonio. La vida media de la cartera de renta fija es de 0,23 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 2,52%.

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

Se trata de un compartimento a vencimiento con una TIR previsible del 2,46% neto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0505287823 - PAGARE Aedas Homes 3,12 2025-11-04	EUR	0	0,00	193	2,92
ES0505449142 - PAGARE Izertis SA 4,99 2025-09-15	EUR	186	2,78	186	2,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		186	2,78	379	5,73
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	297	4,44	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	159	2,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		297	4,44	159	2,40
TOTAL RENTA FIJA		483	7,22	538	8,13
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 INTERIOR		483	7,22	538	8,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1311586967 - BONO PROVINCE OF QUEBEC 1,13 2025-10-28	EUR	194	2,90	194	2,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		194	2,90	194	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
BE0002614924 - BONO BNP PARIBAS FORTIS S 0,63 2025-10-04	EUR	192	2,87	193	2,91
XS1292468045 - BONO SHELL INTERNATIONAL 1,88 2025-09-15	EUR	196	2,93	196	2,96
XS0994991411 - BONO TOTALENERGIES CAP IN 2,88 2025-11-19	EUR	199	2,98	200	3,01
XS0970852348 - BONO ENI SPA 3,75 2025-09-12	EUR	302	4,51	303	4,57
NL0013019375 - BONO NN BANK NV NETHERLAN 0,63 2025-09-11	EUR	288	4,31	289	4,37
XS1490726590 - BONO IBERDROLA INTL BV 0,38 2025-09-15	EUR	191	2,86	192	2,90
XS0969572204 - BONO EQUINOR ASA 2,88 2025-09-10	EUR	199	2,97	199	3,01
XS2400997131 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE 3,42 2025-10-27	EUR	190	2,84	190	2,87
XS1004551294 - BONO MCDONALD'S CORP 2,88 2025-12-17	EUR	199	2,98	200	3,01
DE000A190NE4 - BONO MERCEDES-BENZ INT FI 1,00 2025-11-11	EUR	193	2,89	194	2,92
XS1143916465 - BONO LINDE INC CT 1,63 2025-12-01	EUR	196	2,92	196	2,95
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 2,33 2025-11-25	EUR	293	4,39	294	4,44
DE000A19NS93 - BONO VONOVIA FINANCE BV 1,13 2025-09-08	EUR	289	4,32	290	4,38
XS1893621026 - BONO EDP FINANCE BV 1,88 2025-10-13	EUR	293	4,38	294	4,44
XS1734548644 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,25 2025-12-15	EUR	290	4,33	290	4,38
XS2228260043 - BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	298	4,45	299	4,51
ES0413307093 - BONO CAIXABANK SA 1,00 2025-09-25	EUR	289	4,33	290	4,38
XS2257857834 - BONO AEGON BANK 0,01 2025-11-16	EUR	190	2,84	190	2,87
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 4,38 2025-09-16	EUR	303	4,53	304	4,58
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	303	4,53	304	4,58
XS2485259241 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,75 2025-11-26	EUR	293	4,38	294	4,43
XS2241387252 - RENTA FIJA Mizuho Fin 0,21 2025-10-07	EUR	286	4,28	287	4,33
XS1614416193 - RENTA FIJA BNP 1,50 2025-11-17	EUR	291	4,36	292	4,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.764	86,18	5.780	87,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.958	89,08	5.974	90,14
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		5.958	89,08	5.974	90,14
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		5.958	89,08	5.974	90,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.441	96,30	6.513	98,27

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 segundo 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 25.437.017,69 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 2.285,48 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESCONSULT/CORTO PLAZO

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, fundamentalmente del área euro. Respecto a la calidad crediticia, las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% en baja calidad crediticia (entre BB+ y BB-), o sin calificar.

No obstante lo anterior, se podrá invertir hasta el 100% en pagarés de empresas con baja calidad (inferior a BBB-), o sin calificar. Para aquellas emisiones a las que se exige un rating mínimo, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento..

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,43	0,41	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	3,01	2,15	2,99

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	409.729,04	178.158,55	4.607	2.533	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE I	157.442,25	82.673,55	366	134	EUR	0,00	0,00	2000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	312.566	133.808	59.539	30.944
CLASE I	EUR	121.484	62.712	32.767	14.508

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	762,8606	751,0623	719,9010	696,3509
CLASE I	EUR	771,6125	758,5494	724,8995	699,0855

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,57	0,78	0,78	1,06	1,15	4,33	3,38	-1,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	13-06-2025	-0,05	05-03-2025	-0,11	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-04-2025	0,06	31-01-2025	0,11	25-03-2024

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,23	0,19	0,26	0,21	0,21	0,25	0,19	0,35	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
EURIBOR 12M	0,09	0,09	0,09	0,09	0,12	0,24	0,14	0,10	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,29	0,29	0,30	0,88	0,89	0,88	0,90	1,04	

(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.

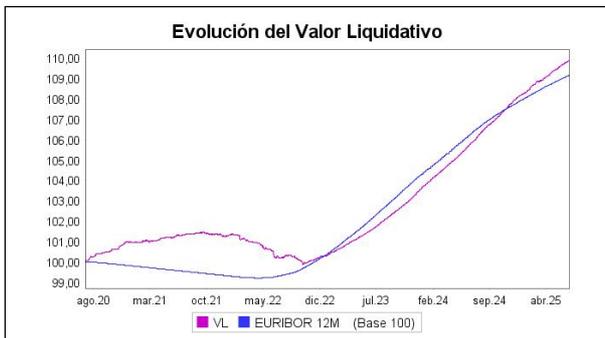
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,68	0,71	0,74	0,72

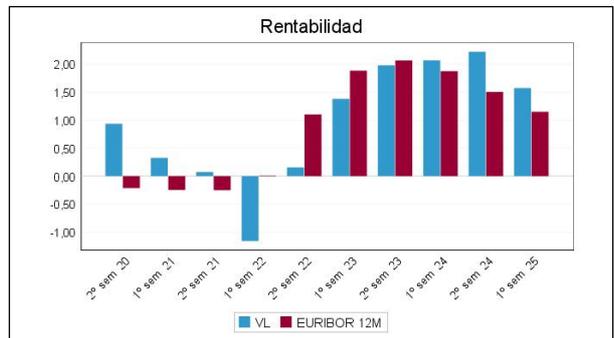
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,72	0,86	0,86	1,13	1,23	4,64	3,69	-0,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	13-06-2025	-0,05	05-03-2025	-0,11	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-04-2025	0,06	31-01-2025	0,11	25-03-2024

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,23	0,19	0,26	0,21	0,21	0,25	0,19	0,35	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
EURIBOR 12M	0,09	0,09	0,09	0,09	0,12	0,24	0,14	0,10	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,27	0,27	0,29	0,32	0,34	0,32	0,41	0,48	

(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.

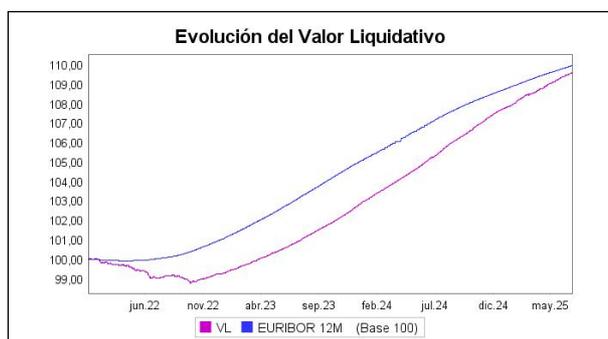
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,09	0,09	0,09	0,10	0,38	0,41	0,44	

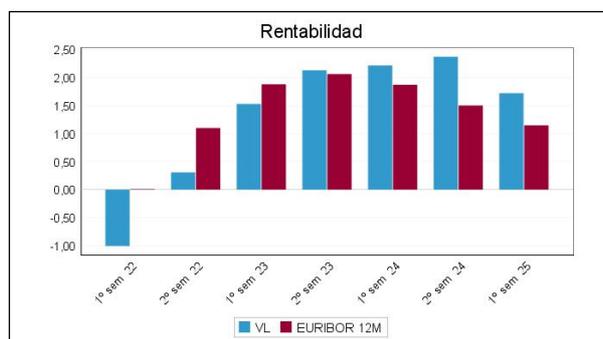
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.701	122	1,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.271	423	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	23.020	221	2,77
Renta Variable Mixta Euro	12.837	443	7,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.873	671	15,49
Renta Variable Internacional	4.361	139	-1,78
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	317.991	3.805	1,62
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	386.055	5.824	2,37

*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	433.486	99,87	194.215	98,83
* Cartera interior	379.041	87,33	169.401	86,20
* Cartera exterior	50.132	11,55	22.192	11,29
* Intereses de la cartera de inversión	4.312	0,99	2.622	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.309	0,30	2.462	1,25
(+/-) RESTO	-744	-0,17	-157	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	434.051	100,00 %	196.520	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	196.520	119.374	196.520	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	73,11	48,77	73,11	214,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,58	2,20	1,58	51,06
(+) Rendimientos de gestión	1,89	2,51	1,89	57,91
+ Intereses	1,80	2,28	1,80	65,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,28	0,12	-10,66
± 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)	-0,03	-0,05	-0,03	14,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-460,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,30	106,90
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	106,44
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	107,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	69,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	65,70
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	162,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	434.051	196.520	434.051	

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

3. Inversiones financieras

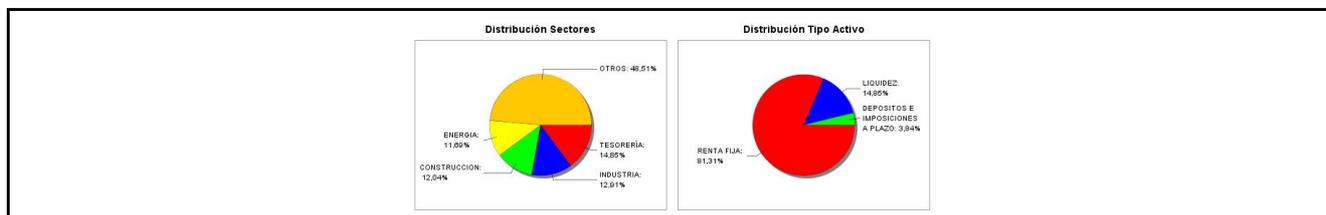
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	92	0,02	195	0,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	302.700	69,71	141.397	71,99
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	59.600	13,74	17.159	8,73
TOTAL RENTA FIJA	362.391	83,47	158.751	80,82
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	16.650	3,83	10.650	5,42
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	379.041	87,30	169.401	86,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48.549	11,19	20.594	10,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.602	0,37	1.597	0,81
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	50.151	11,56	22.192	11,30
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	50.151	11,56	22.192	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	429.192	98,86	191.593	97,54

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. AGOTZAINA SL 6.15%	C/ Plazo	2.000	Inversión
Pagarés Prosegur 14/01/2026	C/ Compromiso	1.777	Inversión
Obgs. TECNICAS REUNIDAS 5.15%	C/ Plazo	6.000	Inversión
Pagarés Tecnicas Reunidas 07/25	C/ Compromiso	3.460	Inversión
Obgs. Audax Energia 4,2% 18/12/27	C/ Compromiso	2.878	Inversión
Total subyacente renta fija		16116	
TOTAL OBLIGACIONES		16116	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

Con fecha 23/05/25 la CNMV procedió a registrar la actualización del folleto de la clase I del compartimento GESCONSULT/CORTO PLAZO del fondo GESCONSULT, FI, al objeto de aumentar la inversión mínima inicial y la inversión mínima a mantener de dicha clase, que pasa de 1.000.000 a 2.000.000

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

b) Con fecha 21/03/2025 la CNMV procedió a inscribir la modificación del Reglamento del fondo al objeto de recoger el nuevo domicilio social que pasa a ser Calle Serrano, 37 - 3ª planta - 28001 Madrid.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 4360944 lo que supone un 1370,06 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 4318888 lo que supone un 1356,85 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2025 ha sido uno de los periodos de mayor turbulencia económica y financiera de las últimas décadas. Durante este periodo de tiempo hemos asistido a movimientos históricos en los mercados de deuda europeos (tras la publicación de los planes de inversión en Infraestructura y Defensa de la Unión Europea, con Alemania a la cabeza, el Bund registró la mayor subida en yield de toda su serie histórica), la presentación de la Política Arancelaria de Donald Trump, mucho más agresiva de lo que esperaba el consenso en su peor escenario (y que se dio a conocer con el creativo concepto de "Liberation Day"), movimientos en los mercados de divisas difícilmente justificables, sobre todo después de ver cómo el dólar pierde tracción respecto al resto de divisas, especialmente el euro, en un momento en que los diferenciales de tipos se han ampliado, y unas tensiones geopolíticas en Oriente Medio que no se recordaban, probablemente, desde el conflicto del Golfo Pérsico entre Irán-Irak de la década de los 80'.

Los mercados han registrado una volatilidad inusual. El conocido como Índice del Miedo (VIX) llegó a tocar en abril de 2025 la zona de los 60 puntos, un nivel que ha rebasado pocas veces en la historia. Los índices de renta variable americanos, como el S&P 500 y el Nasdaq 100, registraron caídas que superaron el -20%, entrando, por tanto, en fase de corrección. Y los mercados de deuda, tratándose de activos "refugio", han tenido movimientos en yield históricamente elevados (lo que implica caídas en precio históricamente elevadas).

Lo sorprendente de todo es que, ante un entorno económico complejo, donde la visibilidad ha desaparecido (solo la cuestión arancelaria implica escenarios que nadie estaba considerando), los mercados financieros, a pesar de las caídas iniciales, han mostrado una fortaleza inaudita, llegando a recuperar todo el terreno perdido y volviendo a cotizar en zona de máximos nuevamente.

Ante una situación en la que la economía atraviesa dificultades para crecer, con una política arancelaria que presionará nuevamente los precios a corto plazo y unos índices de renta variable en zona de máximos, nuestra postura es claramente defensiva. Si bien las oportunidades surgen en cualquier entorno de mercado, también es cierto que en este contexto esas oportunidades escasean.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Seguimos siendo muy activos en el mercado de pagarés, que supone más de un 70% de la inversión del compartimento. A pesar de que esta tipología de activos no es inmune a la bajada de tipos de interés, lo cierto es que el movimiento en el caso de los pagarés es más suave, lo que nos está permitiendo mantener un diferencial atractivo respecto a otros activos como las Letras o los Depósitos.

Asimismo, llevamos a cabo una gestión activa y flexible, tratando de encontrar nuevas oportunidades, siempre y cuando cumplan con nuestros requisitos de solvencia y calidad. En este sentido, hemos encontrado oportunidades de inversión en pagarés de nuevos emisores, como es el caso de Ontime o GAM, además de volver a incorporar pagarés de compañías que habían dejado vencer sus anteriores programas y vuelven a salir a mercado, como ha sido el caso de Urbaser o Grupo Ortiz.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Euribor 12 meses (tipo de interés a la que una selección de bancos europeos se prestan dinero entre sí en euros, con vencimientos a 12 meses). Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +1,17% con una volatilidad del 0,09%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 196.520.144,16 euros (clase A: 133.808.169,74 y clase I: 62.711.974,42) a 434.050.554,94 euros (clase A: 312.566.151,77 y clase I: 121.484.403,17) (+120,87%) y el número de partícipes de 2.667 a 4.973.

Durante el semestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,57% frente al +1,17% del Euribor 12 meses. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del +1,72%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,33% en la clase A y del 0,19% en la clase I.

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+2,37%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,27%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Algunos de los principales movimientos del semestre han sido:

- Inclusiones/Incrementos: Pagarés de Técnicas Reunidas, Urbaser, Grupo Ortiz, Ontime, GAM, entre otros, además del bono de Técnicas Reunidas al 5,15% a 2030, el bono de Pfizer al 2,0% a 2029 o el bono de Continental al 2,0% a 2028 entre otros.
- Reducciones/Salidas: Reducción de pagarés de AEDAS o Fluidra, además de los continuos vencimientos periódicos de pagarés.

Las mayores fuentes de rentabilidad ha sido el bono de Acciona del 2027, bono de Greenvolt de 2028, así como los pagarés de Cie, Sacyr, Tubacex, Grenergy, Dominion entre otros. En el lado negativo no hay activos destacables.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,06% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9911.

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 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: pagarés de empresa (69,39%).

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 compartimento en el periodo alcanzó el 0,23% frente al 0,21% del semestre anterior y al 0,09% de su índice de referencia.

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 100% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del periodo, la exposición del compartimento en este tipo de emisores era del 47,48% de su patrimonio (47,64% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,80 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,20%.

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 27.769,89 € (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

El escenario invita a la cautela, y eso implica que, para nosotros, el activo preferente en este momento sea la renta fija a corto plazo. Gesconsult Corto Plazo, es una opción óptima para el momento actual. El compartimento trata de mantener un equilibrio perfecto entre seguridad y rentabilidad. Con un alto porcentaje de inversión en pagarés de empresa (70%) consigue un atractivo diferencial respecto a otros productos conservadores, como las Letras del Tesoro o los Depósitos, además de tener una volatilidad prácticamente imperceptible, gracias a la valoración al descuento que hacemos de los pagarés.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0236463008 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18	EUR	92	0,02	90	0,05
ES0312252002 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 3,95 2044-06-10	EUR	0	0,00	105	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		92	0,02	195	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		92	0,02	195	0,10
ES0530625302 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,28 2027-02-26	EUR	1.611	0,37	0	0,00
ES0505695306 - PAGARE AGOTZAINA 3,48 2025-11-25	EUR	493	0,11	0	0,00
ES0565386457 - PAGARE Solaria Energia 3,80 2026-06-25	EUR	2.888	0,67	0	0,00
ES0521975542 - PAGARE PGA CAF 2,21 2025-12-18	EUR	2.967	0,68	0	0,00
ES0505769135 - PAGARE Pattal 3,22 2026-01-23	EUR	3.926	0,90	0	0,00
ES0505438590 - PAGARE Urbaser 2,82 2025-11-27	EUR	988	0,23	0	0,00
ES0505122517 - PAGARE METROVACESA 2,67 2025-12-19	EUR	1.382	0,32	0	0,00
ES0505760233 - PAGARE Azvil 2,81 2026-03-12	EUR	392	0,09	0	0,00
XS3102750851 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 3,32 2026-06-17	EUR	2.420	0,56	0	0,00
XS3101951898 - PAGARE FCC 2,27 2025-10-20	EUR	1.490	0,34	0	0,00
ES05364630D8 - PAGARE Audax Energia 3,75 2026-05-19	EUR	1.740	0,40	0	0,00
ES0505630295 - PAGARE Cie Automotive SA 2,79 2026-06-15	EUR	1.459	0,34	0	0,00
ES0505130783 - PAGARE Global Dominion Acce 2,93 2026-04-10	EUR	586	0,13	0	0,00
ES0541571529 - PAGARE GAM 3,50 2026-09-14	EUR	383	0,09	0	0,00
ES0541571537 - PAGARE GAM 2,97 2025-12-16	EUR	788	0,18	0	0,00
ES0541571511 - PAGARE GAM 3,30 2026-06-12	EUR	968	0,22	0	0,00
ES0531429159 - PAGARE Grupo Eroski 3,63 2025-12-19	EUR	785	0,18	0	0,00
ES0505451841 - PAGARE Pryconsa 2,66 2026-01-13	EUR	394	0,09	0	0,00
ES05050470E6 - PAGARE BARCELÓ 2,53 2025-12-09	EUR	3.951	0,91	0	0,00
ES0505223398 - PAGARE Gestamp Auto 2,87 2026-06-16	EUR	4.859	1,12	0	0,00
ES0505722258 - PAGARE Oesia Networks 4,04 2025-12-05	EUR	588	0,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTG59QJM0021 - PAGARE Greenvolt Energias R 4,32 2026-03-10	EUR	1.452	0,33	0	0,00
ES0505604399 - PAGARE Ontime Corp 4,35 2026-07-03	EUR	7.658	1,76	0	0,00
ES0505604555 - PAGARE Ontime Corp 5,95 2027-06-04	EUR	3.579	0,82	0	0,00
XS3088573871 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,57 2026-05-27	EUR	2.926	0,67	0	0,00
ES0505293441 - PAGARE Greenalia SA 5,17 2026-05-29	EUR	380	0,09	0	0,00
ES0505293425 - PAGARE Greenalia SA 4,89 2026-02-27	EUR	579	0,13	0	0,00
ES0505630261 - PAGARE Cie Automotive SA 2,88 2026-05-29	EUR	4.860	1,12	0	0,00
XS3085492752 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,62 2026-05-27	EUR	7.796	1,80	0	0,00
ES0554653560 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,95 2026-05-27	EUR	481	0,11	0	0,00
ES0505122509 - PAGARE METROVACESA 2,72 2025-10-24	EUR	1.483	0,34	0	0,00
ES0505695215 - PAGARE AGOTZAINA 3,75 2025-12-30	EUR	1.076	0,25	0	0,00
ES0536463997 - PAGARE Audax Energia 3,82 2026-02-26	EUR	3.888	0,90	0	0,00
ES0531429134 - PAGARE Grupo Eroski 3,69 2025-10-23	EUR	985	0,23	0	0,00
PTME16JM0118 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,27 2025-11-20	EUR	1.950	0,45	0	0,00
XS3081757315 - PAGARE FCC 2,42 2025-11-24	EUR	3.260	0,75	0	0,00
ES0505521536 - PAGARE Artech Lantegi Elka 2,67 2025-11-21	EUR	493	0,11	0	0,00
ES0505438616 - PAGARE Urbaser 3,03 2025-10-21	EUR	5.431	1,25	0	0,00
FR0129213171 - PAGARE ArcelorMittal 2,34 2026-02-16	EUR	9.826	2,26	0	0,00
ES0505555617 - PAGARE Nimo's Holding 4,17 2026-02-10	EUR	1.941	0,45	0	0,00
ES0505555609 - PAGARE Nimo's Holding 4,25 2026-06-02	EUR	1.437	0,33	0	0,00
ES0505286882 - PAGARE ULMA 2,62 2025-09-22	EUR	1.090	0,25	0	0,00
ES0505223372 - PAGARE Gestamp Auto 2,81 2026-02-16	EUR	1.958	0,45	0	0,00
ES05050470D8 - PAGARE BARCELÓ 2,60 2025-11-11	EUR	5.923	1,36	0	0,00
ES0565386432 - PAGARE Solaria Energia 3,32 2025-11-27	EUR	1.472	0,34	0	0,00
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA 2,88 2025-07-23	EUR	1.990	0,46	0	0,00
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA 2,84 2025-07-23	EUR	3.080	0,71	0	0,00
ES0536463989 - PAGARE Audax Energia 3,75 2025-10-30	EUR	687	0,16	0	0,00
ES0582870Q22 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,15 2026-10-29	EUR	954	0,22	0	0,00
ES0530625278 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,57 2026-07-27	EUR	383	0,09	0	0,00
XS3061258698 - PAGARE Maire Technimont SpA 3,30 2026-01-12	EUR	3.908	0,90	0	0,00
ES0505695280 - PAGARE AGOTZAINA 3,77 2025-10-27	EUR	785	0,18	0	0,00
XS3060742536 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,58 2026-04-23	EUR	3.900	0,90	0	0,00
ES0505548323 - PAGARE Grueco 4,32 2026-02-25	EUR	968	0,22	0	0,00
ES0505548331 - PAGARE Grueco 3,84 2025-10-24	EUR	687	0,16	0	0,00
PTME18JM0108 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,58 2025-10-16	EUR	973	0,22	0	0,00
PTME1KJM0116 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,55 2025-12-05	EUR	1.932	0,45	0	0,00
ES0505760209 - PAGARE Azvi 3,93 2025-11-13	EUR	196	0,05	0	0,00
ES0536463971 - PAGARE Audax Energia 3,84 2025-11-25	EUR	978	0,23	0	0,00
ES0505394751 - PAGARE Tsk Electrónica y El 3,98 2025-07-22	EUR	1.980	0,46	0	0,00
ES0505394769 - PAGARE Tsk Electrónica y El 4,15 2025-11-12	EUR	1.955	0,45	0	0,00
ES0505461618 - PAGARE Sidenor Aceros 3,07 2025-10-20	EUR	295	0,07	0	0,00
ES0505215228 - PAGARE Artech Lantegi Elka 2,86 2025-10-16	EUR	99	0,02	0	0,00
ES0505630220 - PAGARE Cie Automotive SA 3,03 2026-04-14	EUR	1.941	0,45	0	0,00
ES0505630170 - PAGARE Cie Automotive SA 2,84 2025-10-15	EUR	2.465	0,57	0	0,00
ES05329456Q4 - PAGARE TUBACEX 3,05 2026-04-15	EUR	970	0,22	0	0,00
ES05329456R2 - PAGARE TUBACEX 3,25 2026-10-15	EUR	956	0,22	0	0,00
ES05050470C0 - PAGARE BARCELÓ 2,81 2025-10-08	EUR	2.960	0,68	0	0,00
ES0505223356 - PAGARE Gestamp Auto 2,92 2025-10-15	EUR	1.971	0,45	0	0,00
ES0505223364 - PAGARE Gestamp Auto 3,01 2026-01-19	EUR	1.955	0,45	0	0,00
ES0505130767 - PAGARE Global Dominion Acce 3,06 2025-12-12	EUR	490	0,11	0	0,00
ES0505451817 - PAGARE Pryconsa 2,96 2025-12-15	EUR	3.432	0,79	0	0,00
ES0583746658 - PAGARE VIDRALAL 2,57 2025-07-11	EUR	994	0,23	0	0,00
ES0505031221 - PAGARE Ortiz Construcc 3,53 2025-10-09	EUR	1.966	0,45	0	0,00
ES0505229114 - PAGARE PROSEGUR 2,67 2025-10-02	EUR	1.287	0,30	0	0,00
ES0505229114 - PAGARE PROSEGUR 2,62 2025-10-02	EUR	988	0,23	0	0,00
ES05781650F6 - PAGARE Técnicas Reunidas 3,80 2025-11-27	EUR	1.951	0,45	0	0,00
ES0505630212 - PAGARE Cie Automotive SA 3,15 2026-03-26	EUR	2.618	0,60	0	0,00
ES0554653552 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 4,25 2026-03-27	EUR	192	0,04	0	0,00
ES0530625260 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,82 2027-03-24	EUR	280	0,06	0	0,00
ES0505438566 - PAGARE Urbaser 3,34 2025-07-21	EUR	1.485	0,34	0	0,00
ES0505521510 - PAGARE Artech Lantegi Elka 2,97 2025-09-19	EUR	197	0,05	0	0,00
ES0536463955 - PAGARE Audax Energia 3,98 2025-09-25	EUR	984	0,23	0	0,00
ES0536463955 - PAGARE Audax Energia 3,96 2025-09-25	EUR	2.942	0,68	0	0,00
ES0521975500 - PAGARE PGA CAF 2,59 2025-07-24	EUR	2.478	0,57	0	0,00
ES05050721K9 - PAGARE Pikolin SA 3,58 2025-12-15	EUR	1.474	0,34	0	0,00
ES05329456O9 - PAGARE TUBACEX 3,40 2027-03-12	EUR	1.886	0,43	0	0,00
ES0505722209 - PAGARE Oesia Networks 4,29 2025-09-12	EUR	783	0,18	0	0,00
XS3025314801 - PAGARE Maire Technimont SpA 3,68 2026-03-09	EUR	2.894	0,67	0	0,00
ES0505451791 - PAGARE Pryconsa 2,98 2025-08-05	EUR	1.483	0,34	0	0,00
ES05846961B9 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,86 2026-03-12	EUR	481	0,11	0	0,00
ES05846960N6 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,37 2025-09-12	EUR	492	0,11	0	0,00
ES0505130759 - PAGARE Global Dominion Acce 3,35 2026-03-06	EUR	1.645	0,38	0	0,00
ES0576156386 - PAGARE Copasa 4,25 2026-02-13	EUR	2.018	0,46	0	0,00
ES0582870P56 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 10,83 2025-09-29	EUR	3.832	0,88	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0582870P56 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 9,58 2025-09-29	EUR	2.328	0,54	0	0,00
ES05329456K7 - PAGARE TUBACEX 3,58 2026-09-28	EUR	954	0,22	0	0,00
ES05329456K7 - PAGARE TUBACEX 3,40 2026-09-28	EUR	3.331	0,77	0	0,00
ES0505075582 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 3,89 2026-02-27	EUR	1.925	0,44	0	0,00
ES0505630162 - PAGARE Cie Automotive SA 3,19 2025-09-29	EUR	1.375	0,32	0	0,00
ES0505630162 - PAGARE Cie Automotive SA 3,01 2025-09-29	EUR	1.965	0,45	0	0,00
PTME1JJM0102 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,70 2025-07-11	EUR	1.566	0,36	0	0,00
ES0565386408 - PAGARE Solaria Energia 3,78 2025-09-25	EUR	2.934	0,68	0	0,00
ES0505130726 - PAGARE Global Dominion Acce 2,82 2025-11-14	EUR	1.085	0,25	0	0,00
ES05329456J9 - PAGARE TUBACEX 3,16 2025-11-14	EUR	977	0,23	0	0,00
ES0505130734 - PAGARE Global Dominion Acce 3,45 2026-02-13	EUR	2.224	0,51	0	0,00
ES05329456D2 - PAGARE TUBACEX 3,13 2025-07-15	EUR	1.481	0,34	0	0,00
ES0505451734 - PAGARE Pryconsa 3,05 2025-09-12	EUR	1.966	0,45	0	0,00
ES05050470B2 - PAGARE BARCELÓ 3,21 2025-09-15	EUR	98	0,02	0	0,00
ES05846960Z0 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,98 2026-02-12	EUR	962	0,22	0	0,00
ES0505548281 - PAGARE Gruco 6,25 2027-02-04	EUR	1.781	0,41	0	0,00
ES0505293409 - PAGARE Greenalia SA 5,39 2025-10-31	EUR	1.058	0,24	0	0,00
ES0582870P15 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,09 2025-07-30	EUR	985	0,23	0	0,00
ES05329456G5 - PAGARE TUBACEX 3,26 2025-10-31	EUR	1.953	0,45	0	0,00
ES05329456F7 - PAGARE TUBACEX 3,30 2026-01-30	EUR	968	0,22	0	0,00
ES0582870P23 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,55 2026-07-30	EUR	952	0,22	0	0,00
ES05297433X7 - PAGARE ELECENOR 2,76 2025-12-19	EUR	2.941	0,68	0	0,00
ES05297433X7 - PAGARE ELECENOR 2,75 2025-12-19	EUR	879	0,20	0	0,00
ES0565386390 - PAGARE Solaria Energia 4,04 2025-07-18	EUR	687	0,16	0	0,00
ES0505075574 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 4,03 2026-01-27	EUR	2.211	0,51	0	0,00
ES054653545 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 4,50 2026-01-27	EUR	287	0,07	0	0,00
ES0505630154 - PAGARE Cie Automotive SA 3,18 2025-07-29	EUR	2.954	0,68	0	0,00
ES0505079378 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,20 2026-09-25	EUR	1.879	0,43	0	0,00
ES0505079394 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,15 2026-01-26	EUR	1.920	0,44	0	0,00
ES0530625229 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,96 2027-01-26	EUR	934	0,22	0	0,00
ES0505760142 - PAGARE Azvil 4,37 2025-07-24	EUR	1.273	0,29	0	0,00
ES0505521502 - PAGARE Artech Lantegi Elka 3,43 2025-07-18	EUR	787	0,18	0	0,00
XS2986717275 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 3,84 2025-07-21	EUR	2.454	0,57	0	0,00
ES0536463930 - PAGARE Audax Energia 4,39 2025-07-21	EUR	783	0,18	0	0,00
ES0505122483 - PAGARE METROVACESA 3,14 2025-07-24	EUR	394	0,09	0	0,00
ES0505722183 - PAGARE Oesia Networks 4,55 2025-07-18	EUR	880	0,20	0	0,00
ES05329456B6 - PAGARE TUBACEX 3,30 2026-01-16	EUR	2.227	0,51	0	0,00
ES0505130700 - PAGARE Global Dominion Acce 3,41 2025-10-17	EUR	1.950	0,45	0	0,00
ES0505047995 - PAGARE BARCELÓ 3,16 2025-07-10	EUR	2.167	0,50	0	0,00
ES0505229072 - PAGARE PROSEGUR 2,97 2025-07-03	EUR	4.735	1,09	0	0,00
XS2969682694 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 3,70 2025-12-22	EUR	1.930	0,44	1.930	0,98
ES05052870L0 - PAGARE Aedas Homes 3,70 2026-06-19	EUR	947	0,22	947	0,48
ES0505122475 - PAGARE METROVACESA 1,59 2025-06-19	EUR	0	0,00	2.165	1,10
ES0505293383 - PAGARE Greenalia SA 5,34 2025-09-26	EUR	769	0,18	769	0,39
ES0505630121 - PAGARE Cie Automotive SA 1,54 2025-06-16	EUR	0	0,00	689	0,35
ES0536463922 - PAGARE Audax Energia 2,22 2025-06-19	EUR	0	0,00	489	0,25
ES0582870P07 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,33 2026-06-15	EUR	667	0,15	666	0,34
ES0582870O81 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,20 2026-03-16	EUR	673	0,16	673	0,34
ES0505079360 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,30 2026-02-12	EUR	1.904	0,44	1.912	0,97
ES0505079279 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,38 2025-01-24	EUR	0	0,00	1.795	0,91
ES0505079279 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,37 2025-01-24	EUR	0	0,00	199	0,10
ES05297433V1 - PAGARE ELECENOR 3,11 2025-03-28	EUR	0	0,00	1.390	0,71
ES05297433V1 - PAGARE ELECENOR 3,01 2025-03-28	EUR	0	0,00	1.983	1,01
ES05846960V9 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,90 2025-12-12	EUR	486	0,11	0	0,00
ES05846960V9 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,90 2025-12-12	EUR	1.927	0,44	1.925	0,98
XS2959485157 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 3,02 2025-12-04	EUR	1.165	0,27	1.165	0,59
ES0505223315 - PAGARE Gestamp Auto 3,38 2025-05-13	EUR	0	0,00	986	0,50
ES05329455Y0 - PAGARE TUBACEX 3,43 2025-11-28	EUR	1.451	0,33	1.451	0,74
ES0505293367 - PAGARE Greenalia SA 5,06 2025-05-30	EUR	0	0,00	878	0,45
ES0530625203 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,85 2026-05-26	EUR	970	0,22	0	0,00
ES0530625203 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,86 2026-05-26	EUR	2.570	0,59	2.550	1,30
ES0505630113 - PAGARE Cie Automotive SA 3,40 2025-05-20	EUR	0	0,00	984	0,50
ES0505695223 - PAGARE AGOTZAINA 4,68 2025-05-27	EUR	0	0,00	1.368	0,70
DE000A39CMR8 - PAGARE Rheinmetall Ag 3,21 2025-01-20	EUR	0	0,00	1.996	1,02
ES0505548265 - PAGARE Grupo Ecoener SA 4,30 2025-04-25	EUR	0	0,00	1.965	1,00
ES0505122467 - PAGARE METROVACESA 3,28 2025-05-23	EUR	0	0,00	1.184	0,60
ES0505769101 - PAGARE Pattal 2,24 2025-06-23	EUR	0	0,00	3.716	1,89
ES0505521494 - PAGARE Artech Lantegi Elka 1,79 2024-05-22	EUR	0	0,00	197	0,10
ES0576156378 - PAGARE Copasa 5,23 2025-12-30	EUR	851	0,20	850	0,43
PTME1FJM0103 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,26 2025-04-17	EUR	0	0,00	878	0,45
PTME1FJM0101 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,08 2025-02-21	EUR	0	0,00	886	0,45
ES0505287997 - PAGARE Aedas Homes 4,05 2026-05-15	EUR	943	0,22	942	0,48
ES05052870A3 - PAGARE Aedas Homes 3,85 2026-02-20	EUR	286	0,07	285	0,15
ES05052870B1 - PAGARE Aedas Homes 4,30 2026-11-13	EUR	2.296	0,53	2.307	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505451676 - PAGARE Pryconsa 3,89 2025-04-14	EUR	0	0,00	3.150	1,60
PTG595JM0019 - PAGARE Greenvolt Energias R 4,83 2025-07-28	EUR	483	0,11	483	0,25
ES0505079329 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,23 2026-07-31	EUR	1.433	0,33	0	0,00
ES0505079329 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,23 2026-07-31	EUR	1.433	0,33	0	0,00
ES0505079329 - PAGARE Greenergy Renovables, 5,10 2026-07-31	EUR	2.221	0,51	2.209	1,12
ES058270008 - PAGARE Sacyr Valleherm B.in 3,68 2026-04-30	EUR	2.269	0,55	2.398	1,22
ES0530625161 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 4,05 2026-01-26	EUR	381	0,09	381	0,19
PTME1ZJM0101 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,08 2025-05-23	EUR	0	0,00	967	0,49
ES0505521478 - PAGARE Arteche Lantegi Elka 3,94 2025-04-16	EUR	0	0,00	98	0,05
ES0505548257 - PAGARE Grupo Ecoener SA 6,25 2026-10-16	EUR	3.268	0,75	3.208	1,63
ES0505451759 - PAGARE PRMCST 4,05 2025-03-14	EUR	0	0,00	1.181	0,60
ES05329455W4 - PAGARE TUBACEX 3,94 2025-03-14	EUR	0	0,00	394	0,20
ES0563960394 - PAGARE MINERSA 4,04 2025-04-15	EUR	0	0,00	588	0,30
ES0505630063 - PAGARE Cie Automotive SA 3,50 2025-04-15	EUR	0	0,00	986	0,50
ES0505630063 - PAGARE Cie Automotive SA 3,48 2025-04-15	EUR	0	0,00	1.966	1,00
PTG59DJM0016 - PAGARE Greenvolt Energias R 7,17 2025-10-17	EUR	961	0,22	0	0,00
PTG59DJM0016 - PAGARE Greenvolt Energias R 4,78 2025-10-17	EUR	0	0,00	964	0,49
ES0505223273 - PAGARE Gestamp Auto 3,90 2025-01-16	EUR	0	0,00	2.474	1,26
ES0505760100 - PAGARE Azvil 4,90 2025-04-16	EUR	0	0,00	195	0,10
ES0536463880 - PAGARE Audax Energia 5,17 2025-02-21	EUR	0	0,00	980	0,50
ES0582870N09 - PAGARE Sacyr Valleherm B.in 3,70 2025-03-26	EUR	0	0,00	1.081	0,55
ES0505229049 - PAGARE PROSEGUR 3,75 2025-01-15	EUR	0	0,00	989	0,50
ES0554653529 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 4,75 2025-09-26	EUR	191	0,04	191	0,10
ES0505293359 - PAGARE Greenalia SA 4,22 2025-06-27	EUR	0	0,00	960	0,49
ES05329455V6 - PAGARE TUBACEX 4,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	686	0,35
ES0505630055 - PAGARE Cie Automotive SA 3,72 2025-03-27	EUR	0	0,00	884	0,45
ES0505630055 - PAGARE Cie Automotive SA 3,70 2025-03-27	EUR	0	0,00	1.178	0,60
ES0530625138 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,18 2025-06-26	EUR	0	0,00	1.652	0,84
ES0530625153 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 4,29 2025-03-26	EUR	0	0,00	294	0,15
ES0530625153 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 4,26 2025-03-26	EUR	0	0,00	881	0,45
ES0505130684 - PAGARE Global Dominion Ace 4,10 2025-09-19	EUR	767	0,18	776	0,39
ES0505130684 - PAGARE Global Dominion Ace 4,10 2025-09-19	EUR	1.151	0,27	1.164	0,59
ES0505130684 - PAGARE Global Dominion Ace 4,10 2025-09-19	EUR	769	0,18	771	0,39
ES050521460 - PAGARE Arteche Lantegi Elka 4,16 2025-03-20	EUR	0	0,00	392	0,20
XS2904535775 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 3,40 2025-06-18	EUR	0	0,00	1.447	0,74
ES0505709149 - PAGARE GREENING 2022 6,43 2025-06-16	EUR	0	0,00	954	0,49
ES0505079295 - PAGARE Greenergy Renovables, 3,73 2025-06-20	EUR	0	0,00	1.639	0,83
ES0505079295 - PAGARE Greenergy Renovables, 3,73 2025-06-20	EUR	0	0,00	193	0,10
ES0505544322 - PAGARE Opdenergy 5,22 2025-03-11	EUR	0	0,00	780	0,40
ES0505531311 - PAGARE Premier España 4,55 2025-09-30	EUR	1.432	0,33	1.432	0,73
ES0505630048 - PAGARE Cie Automotive SA 3,70 2025-09-11	EUR	980	0,23	0	0,00
ES0505630048 - PAGARE Cie Automotive SA 3,71 2025-09-11	EUR	1.738	0,40	1.736	0,88
ES0583746591 - PAGARE VIDRALAL 3,13 2025-03-11	EUR	0	0,00	397	0,20
ES0505446452 - PAGARE Coren 4,69 2025-03-12	EUR	0	0,00	1.173	0,60
ES0505548216 - PAGARE Grupo Ecoener SA 5,41 2025-05-23	EUR	0	0,00	580	0,30
ES0505548216 - PAGARE Grupo Ecoener SA 5,39 2025-05-23	EUR	0	0,00	965	0,49
XS2875216694 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 3,96 2025-08-04	EUR	1.443	0,33	1.443	0,73
XS2872257097 - PAGARE SOL MELIA 4,35 2025-01-31	EUR	0	0,00	1.958	1,00
ES0530625120 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 4,87 2025-04-28	EUR	0	0,00	1.351	0,69
ES0554653511 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5,35 2025-07-28	EUR	475	0,11	475	0,24
ES0505760084 - PAGARE Azvil 5,37 2025-01-23	EUR	0	0,00	1.169	0,59
ES0505695181 - PAGARE AGOTZAINA 5,66 2025-01-28	EUR	0	0,00	778	0,40
ES0582870M67 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,18 2025-01-30	EUR	0	0,00	490	0,25
ES050521452 - PAGARE Arteche Lantegi Elka 4,55 2025-01-24	EUR	0	0,00	585	0,30
XS2869544564 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 4,10 2025-04-24	EUR	0	0,00	1.455	0,74
XS2867299831 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 5,02 2025-07-21	EUR	952	0,22	952	0,48
ES0505130676 - PAGARE Global Dominion Ace 4,80 2025-07-18	EUR	954	0,22	954	0,49
ES0505130676 - PAGARE Global Dominion Ace 4,80 2025-07-18	EUR	1.908	0,44	1.909	0,97
ES0505293334 - PAGARE Greenalia SA 6,45 2025-07-25	EUR	469	0,11	470	0,24
ES0505287906 - PAGARE Aedas Homes 4,79 2025-03-21	EUR	0	0,00	388	0,20
XS2861033913 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 5,02 2025-07-10	EUR	1.904	0,44	1.905	0,97
ES0505122426 - PAGARE METROVACESA 4,19 2025-01-17	EUR	0	0,00	979	0,50
ES05329455U8 - PAGARE TUBACEX 4,63 2025-04-15	EUR	0	0,00	1.837	0,93
ES0505461543 - PAGARE Sidenor Aceros 4,41 2025-01-17	EUR	0	0,00	99	0,05
ES0505461543 - PAGARE Sidenor Aceros 4,40 2025-01-17	EUR	0	0,00	1.076	0,55
ES0583746583 - PAGARE VIDRALAL 4,12 2025-01-10	EUR	0	0,00	198	0,10
ES0583746583 - PAGARE VIDRALAL 4,09 2025-01-10	EUR	0	0,00	686	0,35
ES0505722134 - PAGARE Oesia Networks 5,67 2025-01-17	EUR	0	0,00	1.747	0,89
ES0505079287 - PAGARE Greenergy Renovables, 5,19 2025-03-06	EUR	0	0,00	1.160	0,59
ES05329455S2 - PAGARE TUBACEX 4,74 2025-02-28	EUR	0	0,00	679	0,35
ES0505287864 - PAGARE Aedas Homes 4,72 2025-06-20	EUR	0	0,00	1.337	0,68
XS2849600338 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 5,24 2025-06-18	EUR	0	0,00	950	0,48
ES0505130650 - PAGARE Global Dominion Ace 4,87 2025-04-11	EUR	0	0,00	385	0,20
ES0505531279 - PAGARE Premier España 5,45 2025-01-30	EUR	0	0,00	290	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0576156352 - PAGARE Copasa 6,30 2025-02-28	EUR	0	0,00	1.913	0,97
XS2837087563 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 4,23 2025-06-03	EUR	0	0,00	960	0,49
ES05329455Q6 - PAGARE TUBACEX 4,84 2025-01-31	EUR	0	0,00	872	0,44
ES0582870N66 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,59 2025-02-28	EUR	0	0,00	483	0,25
ES0554653495 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5,40 2025-05-27	EUR	0	0,00	664	0,34
ES05329455O1 - PAGARE TUBACEX 4,81 2025-02-14	EUR	0	0,00	969	0,49
ES0505075418 - PAGARE Euskaltel SA 5,44 2025-02-27	EUR	0	0,00	961	0,49
ES0505130627 - PAGARE Global Dominion Acee 5,05 2025-05-16	EUR	0	0,00	1.818	0,93
ES0505130635 - PAGARE Global Dominion Acee 4,98 2025-02-14	EUR	0	0,00	482	0,25
ES0582870N41 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,92 2025-04-29	EUR	0	0,00	477	0,24
ES05329455M5 - PAGARE TUBACEX 4,98 2025-01-30	EUR	0	0,00	1.464	0,75
ES05329455M5 - PAGARE TUBACEX 4,98 2025-01-30	EUR	0	0,00	386	0,20
ES0505075384 - PAGARE Euskaltel SA 5,69 2025-01-27	EUR	0	0,00	1.630	0,83
ES0505287823 - PAGARE Aedas Homes 3,12 2025-11-04	EUR	0	0,00	1.546	0,79
ES05329455L7 - PAGARE TUBACEX 5,08 2025-01-17	EUR	0	0,00	975	0,50
ES05329455L7 - PAGARE TUBACEX 5,03 2025-01-17	EUR	0	0,00	1.253	0,64
ES0536463849 - PAGARE Audax Energia 5,93 2025-01-20	EUR	0	0,00	1.165	0,59
ES0536463849 - PAGARE Audax Energia 5,94 2025-01-20	EUR	0	0,00	957	0,49
ES0554653479 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5,40 2025-03-27	EUR	0	0,00	190	0,10
XS2784661675 - PAGARE SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	4.752	1,09	4.690	2,39
ES0505287765 - PAGARE Aedas Homes 5,10 2025-03-18	EUR	0	0,00	476	0,24
ES0505130619 - PAGARE Global Dominion Acee 5,30 2025-03-07	EUR	0	0,00	855	0,44
ES0554653453 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5,30 2025-01-27	EUR	0	0,00	570	0,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		302.700	69,71	141.397	71,99
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	29.800	6,87	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	29.800	6,87	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	17.159	8,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		59.600	13,74	17.159	8,73
TOTAL RENTA FIJA		362.391	83,47	158.751	80,82
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
- DEPOSITOS CAJA ALMENDRALEJO 2,40 2026-04-06	EUR	6.000	1,38	0	0,00
- DEPOSITOS CAJA ALMENDRALEJO 2,50 2026-03-23	EUR	650	0,15	0	0,00
- DEPOSITOS CAJA ALMENDRALEJO 3,70 2025-03-21	EUR	0	0,00	650	0,33
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,45 2049-12-31	EUR	5.000	1,15	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 3,00 2025-03-19	EUR	0	0,00	5.000	2,54
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2049-12-31	EUR	1.000	0,23	1.000	0,51
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2049-12-31	EUR	4.000	0,92	4.000	2,04
TOTAL DEPÓSITOS		16.650	3,83	10.650	5,42
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		379.041	87,30	169.401	86,24
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
XS3075393499 - BONO CONTINENTAL AG 2,88 2028-11-22	EUR	3.002	0,69	0	0,00
XS3019313363 - BONO PFIZER NETHERLANDS II 2,88 2029-05-19	EUR	1.310	0,30	0	0,00
XS3071245644 - BONO ACCIONA FINANCIACION 3,65 2029-05-09	EUR	201	0,05	0	0,00
XS2036691868 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,52 2026-08-06	EUR	98	0,02	0	0,00
PTBINMOM0008 - BONO CELBI SA 5,08 2028-05-28	EUR	101	0,02	0	0,00
IT0005412264 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR	5.093	1,17	0	0,00
XS2300169419 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,86 2028-02-15	EUR	8.147	1,88	0	0,00
ES0305626006 - BONO INSUR PROMOCION INTG 4,00 2026-12-10	EUR	295	0,07	292	0,15
XS2946217507 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,86 2028-02-15	EUR	0	0,00	941	0,48
XS2499011059 - BONO UNICREDIT SPA O 3,25 2027-07-27	EUR	2.026	0,47	2.013	1,02
XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL 3,13 2028-12-13	EUR	7.840	1,81	0	0,00
PTGNVKOM0008 - BONO GREENVOLT ENERGIAS 4,65 2029-02-14	EUR	906	0,21	902	0,46
PTGNVGM0004 - BONO GREENVOLT ENERGIAS 5,20 2027-11-18	EUR	2.798	0,64	1.475	0,75
XS2318337149 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,70 2027-03-23	EUR	963	0,22	954	0,49
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTA 1,84 2028-11-03	EUR	0	0,00	1.474	0,75
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2027-07-22	EUR	1.999	0,46	1.979	1,01
PTGNVAM0000 - RENTA FIJA Greenvolt Energias R 2,63 2028-11-10	EUR	4.157	0,96	2.137	1,09
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	0	0,00	592	0,30
XS2081500907 - RENTA FIJA FCCSer 1,66 2026-12-04	EUR	2.957	0,68	0	0,00
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	3.625	1,84
XS1548444816 - RENTA FIJA SCF 3,13 2027-01-19	EUR	3.031	0,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		44.922	10,35	16.384	8,34
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	1.446	0,74
XS1751004232 - RENTA FIJA Santander Intl 1,13 2025-01-17	EUR	0	0,00	769	0,39
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	3.626	0,84	0	0,00
XS1190632999 - RENTA FIJA BNP 2,38 2025-02-17	EUR	0	0,00	1.995	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.626	0,84	4.210	2,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.549	11,19	20.594	10,49
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2026-08-15	EUR	1.602	0,37	1.597	0,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.602	0,37	1.597	0,81
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		50.151	11,56	22.192	11,30
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		50.151	11,56	22.192	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		429.192	98,86	191.593	97,54

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 4.360.944.258,64 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 391.781,03 euros.