

## GESCONSULT RENTA VARIABLE IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 336

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

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

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

### Dirección

CL. Serrano, 37, 3º  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/06/1992

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá más del 75% de su exposición total en Renta Variable y de ella, al menos, el 80% será de emisores y mercados españoles y portugueses. El resto de la exposición a renta variable se podrá invertir en emisores/mercados de la OCDE. Los emisores podrán ser de alta, media o baja capitalización y de cualquier sector.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,32	0,56	2,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,93	2,99	1,93	3,28

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	161.451,51	163.840,03	351	348	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	0	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10.979	9.380	17.320	31.685
CLASE B	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	68,0046	57,2508	53,8938	46,3970
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	18,78	9,31	8,67	-1,61	5,43	6,23	16,16	-13,91	-0,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,55	04-04-2025	-4,55	04-04-2025	-3,39	04-03-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,54	10-04-2025	3,54	10-04-2025	3,17	09-03-2022

(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	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,97	19,68	11,15	9,90	11,72	10,86	12,18	16,73	22,36
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
<b>BENCHMARK GESCONSULT RV</b>	18,81	23,10	13,38	12,04	12,76	12,37	13,20	1,35	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,58	9,58	9,65	11,58	11,44	11,58	11,59	11,20	10,67

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,57	0,69	0,70	0,69	2,69	2,55	2,58	2,61

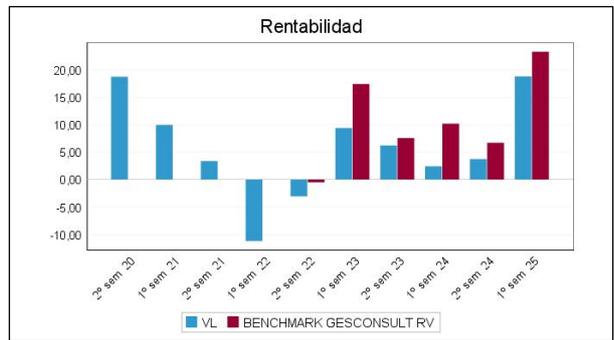
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-8,17	2,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00		-3,39	
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00		3,18	

(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	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,97	22,36
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
<b>BENCHMARK GESCONSULT RV</b>	18,81	23,10	13,38	12,04	12,76	12,37	13,20	1,35	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,73	6,73	6,90	9,18	9,13	9,18	9,65	10,27	10,12

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,37

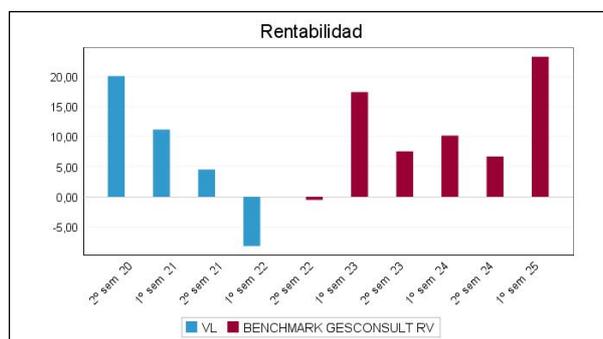
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.840	98,73	9.210	98,19
* Cartera interior	9.478	86,33	7.868	83,88
* Cartera exterior	1.361	12,40	1.342	14,31
* 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)	31	0,28	37	0,39
(+/-) RESTO	109	0,99	133	1,42
TOTAL PATRIMONIO	10.979	100,00 %	9.380	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.380	12.124	9.380	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,15	-29,76	-1,15	-96,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,82	3,96	16,82	307,35
(+) Rendimientos de gestión	18,33	5,15	18,33	241,25
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	40,37
+ Dividendos	1,94	1,53	1,94	21,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,31	3,52	16,31	345,09
± 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)	0,04	0,08	0,04	-51,77
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,54	-1,23	-1,54	20,19
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-5,53
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-5,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,19	-0,08	-62,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-1,06
- Otros gastos repercutidos	-0,28	0,17	-0,28	-256,08
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,03	-14,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,03	-14,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.979	9.380	10.979	

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

### 3. Inversiones financieras

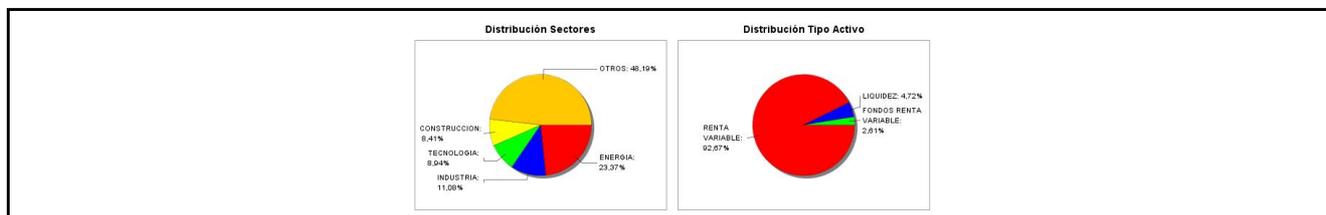
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	378	3,44	296	3,16
TOTAL RENTA FIJA	378	3,44	296	3,16
TOTAL RV COTIZADA	8.814	80,25	7.077	75,47
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.814	80,25	7.077	75,47
TOTAL IIC	286	2,61	494	5,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.478	86,30	7.868	83,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.361	12,40	1.342	14,31
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.361	12,40	1.342	14,31
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	1.361	12,40	1.342	14,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.839	98,70	9.210	98,21

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 37672 lo que supone un 369,16 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 37593 lo que supone un 368,38 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de VENTA de otras IICs gestionadas por 212 lo que supone un 2,08 % sobre el patrimonio del fondo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

Durante el primer semestre hemos mantenido una posición defensiva en el fondo, donde el sector de Utilities es protagonista con un peso superior al 20%. El mayor diferencial respecto al índice (Ibex 35) es la infraponderación en Bancos, donde hemos mantenido un peso inferior al 10%, mientras que en el índice supone en torno al 30%. Las razones, además de un entorno económico menos favorable, son técnicas. Concretamente, la evolución de los tipos de interés en Europa, que terminan el 1S2025 en la zona del 2%, lo que supone una bajada de -100 puntos básicos respecto al mes de diciembre de 2024. La conexión con el Euribor, la fuente de oxígeno de los bancos, es directa, y se aprecia en la drástica caída del Euribor en los últimos meses, hasta situarse en la zona del 2%. Este entorno no es favorable para los Bancos a medio plazo. Asimismo, a pesar de un entorno adverso, hemos podido encontrar claras oportunidades de inversión en empresas de alta calidad cotizando a precios atractivos, como es el caso de Puig Brands o HBX Group.

#### c) Índice de referencia

El fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice compuesto por el 85% del Ibex 35 Total Return y el 15% del PSI 20 Total Return. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +23,20% con una volatilidad del 18,81%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 9.379.968,70 euros (clase A: 9.379.968,70 y clase B: 0,00) a 10.979.443,49 euros (clase A: 10.979.443,49 y clase B: 0,00) (+17,05%) y el número de partícipes de 348 a 351.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del +18,78% frente al +23,20% de su índice de referencia, al +20,67% del Ibex35, al +21,78% del PSI20 TR y al +8,32% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 1,26% en la clase A.

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

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+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

Destacamos las siguientes operaciones:

- Inclusiones/incrementos: Puig Brands, HBX Group, Acciona, Cellnex, Iberdrola y Repsol entre otras.
- Reducciones/salidas: CTT, Jeronimo Martins, Corticeira Amorim, Indra y Grenergy y Gesconsult/Good Governance RV USA entre otras.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son: en lo positivo : Banco Santander, Indra, CTT, CAF y Grenergy entre otras. En el lado negativo están Altri, Inditex, Fluidra, Corticeira Amorim y Puig Brands entre otras.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en el fondo Gesconsult Crecimiento (RV euro) del 2,61% del patrimonio del fondo.

A cierre del periodo, la exposición directa a renta variable de emisores españoles y portugueses era del 91,60% de la cartera de renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9989.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: acciones Optimum (0,78%), Global Dominion (4,59%), CAF (3,40%), Ferrovial (3,35%), Grupo Ecoener (2,19%), Tubacex (4,34%), Cie Automotive (2,82%) y CTT (3,09%).

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 15,97% frente al 10,83% del semestre anterior, al 18,81% de su índice de referencia (Ibex/PSI20), al 19,67% del Ibex35, al 17,54% del PSI20 TR y al 18,90% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV: No aplicable

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el fondo ha soportado 3.124,01 euros (0,03% 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

En términos generales, 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. En el caso de Europa, aunque el diferencial entre la yield del bono respecto al equity sea positivo, lo cierto es que, en términos de calidad (crecimiento de ventas, márgenes, generación de caja...), no ofrece un potencial atractivo.

El escenario invita, por tanto, a la cautela, y eso implica que, para nosotros, el activo preferente en este momento sea la renta fija a corto plazo. En cuanto a la renta variable, nuestra posición es igualmente defensiva, evitando sectores ligados al ciclo o con márgenes reducidos, de forma que, ante una eventual desaceleración, podamos estar más protegidos.

Por tanto, ante eventos de volatilidad o estrés de mercado, esperamos que el posicionamiento actual del fondo permita generar un alfa positivo, sin renunciar a las posibles subidas del mercado en caso de que se disipen algunas "nubes" en el horizonte, como puede ser el caso de la Política Arancelaria.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[1,86 2025-07-01	EUR	378	3,44	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	296	3,16
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		378	3,44	296	3,16
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		378	3,44	296	3,16
GB00BNXJB679 - ACCIONES HXB GROUP	EUR	487	4,43	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	335	3,05	68	0,73
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	368	3,35	328	3,50
ES0105548004 - ACCIONES Grupo Ecoener SA	EUR	241	2,19	219	2,34
ES0105563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	386	3,51	291	3,10
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	373	3,40	391	4,16
ES0105219002 - ACCIONES Optimum III VA Resid	EUR	86	0,78	149	1,59
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	218	1,98	274	2,92
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	504	4,59	401	4,28
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	93	0,85	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	0	0,00	360	3,84
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	669	6,10	572	6,10
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	442	4,02	119	1,27
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	121	1,10	201	2,14
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	477	4,35	456	4,86
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	106	0,97	213	2,27
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	977	8,90	312	3,33
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	260	2,37	261	2,78
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	434	3,95	531	5,66
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	310	2,82	191	2,03
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	343	3,66
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	670	6,10	649	6,92
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	187	1,70	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	249	2,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona (B.Inv	EUR	122	1,11	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	256	2,33	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	215	1,96	211	2,25
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	477	4,34	289	3,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.814</b>	<b>80,25</b>	<b>7.077</b>	<b>75,47</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.814</b>	<b>80,25</b>	<b>7.077</b>	<b>75,47</b>
ES0138922077 - PARTICIPACIONES Gesc. Good Governanc	EUR	0	0,00	230	2,45
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV EURO	EUR	286	2,61	264	2,82
<b>TOTAL IIC</b>		<b>286</b>	<b>2,61</b>	<b>494</b>	<b>5,27</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.478</b>	<b>86,30</b>	<b>7.868</b>	<b>83,90</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PTALTOAE0002 - ACCIONES Altri SPGS SA	EUR	278	2,53	0	0,00
PTCTTOAM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	340	3,09	328	3,49
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	0	0,00	273	2,91
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	529	4,82	444	4,74
PTJMT0AE0001 - ACCIONES J. Martins	EUR	215	1,96	297	3,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.361</b>	<b>12,40</b>	<b>1.342</b>	<b>14,31</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.361</b>	<b>12,40</b>	<b>1.342</b>	<b>14,31</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.361</b>	<b>12,40</b>	<b>1.342</b>	<b>14,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.839</b>	<b>98,70</b>	<b>9.210</b>	<b>98,21</b>

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 37.672.018,83 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 3.558,01 euros.