

GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Deloitte, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/06/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,77	0,44	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,98	0,41	1,98	0,17

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	319.580,69	323.858,69	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE A	256.405,31	283.862,06	495	508	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	9.068	8.845	10.262	10.628
CLASE A	EUR	6.545	7.023	12.274	15.475

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	28,3754	27,3115	30,4530	28,8469
CLASE A	EUR	25,5278	24,7393	27,9686	26,8612

(*)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 B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE A		0,68	0,00	0,68	0,68	0,00	0,68	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,90	1,65	2,21	0,95	-2,69	-10,32	5,57	-0,43	-1,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	24-05-2023	-0,30	20-03-2023	-1,29	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	29-06-2023	0,73	02-02-2023	0,88	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,30	1,47	2,92	3,54	3,25	4,24	3,06	3,95	1,64
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
BENCHMARK GC RF FLEX FI	2,37	1,87	2,79	6,40	4,78	6,17	4,76	10,06	4,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,78	2,78	2,82	2,80	2,77	2,80	1,98	1,99	1,27

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,07	0,04	0,08	0,28	0,27	0,19	0,19

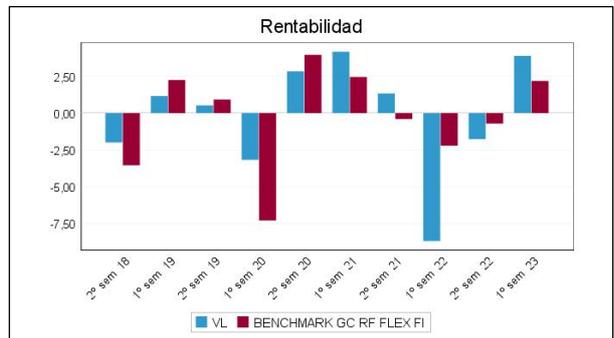
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,19	1,30	1,86	0,60	-3,03	-11,55	4,12	-1,77	-2,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	24-05-2023	-0,30	20-03-2023	-1,30	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	29-06-2023	0,73	02-02-2023	0,88	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,30	1,47	2,92	3,54	3,25	4,24	3,06	3,95	1,64
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
BENCHMARK GC RF FLEX FI	2,37	1,87	2,79	6,40	4,78	6,17	4,76	10,06	4,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,90	2,90	2,93	2,91	2,88	2,91	2,09	2,26	2,38

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,42	0,41	0,39	0,36	1,66	1,77	1,60	1,53

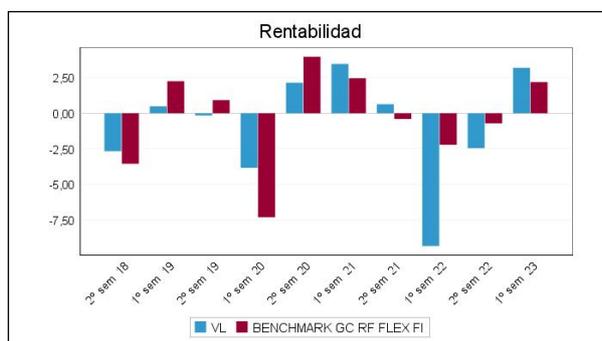
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.120	147	1,61
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	15.816	510	3,59
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.938	626	7,47
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	32.276	894	10,11
Renta Variable Internacional	7.270	1.329	11,29
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	73.761	6.774	1,41
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	159.180	10.280	4,61

*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	15.496	99,24	15.058	94,90
* Cartera interior	7.042	45,10	7.064	44,52
* Cartera exterior	8.248	52,82	7.885	49,69
* Intereses de la cartera de inversión	206	1,32	109	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	122	0,78	721	4,54
(+/-) RESTO	-4	-0,03	89	0,56
TOTAL PATRIMONIO	15.614	100,00 %	15.868	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)	15.868	17.520	15.868	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,13	-7,65	-5,13	-37,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,52	-2,13	3,52	-254,67
(+) Rendimientos de gestión	3,98	-1,68	3,98	-321,65
+ Intereses	1,58	0,85	1,58	74,13
+ Dividendos	0,00	0,04	0,00	-95,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,68	-1,53	0,68	-141,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,78	-0,56	0,78	-231,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,04	-0,26	502,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,22	-0,38	1,22	-397,27
± Otros resultados	-0,03	-0,06	-0,03	-47,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,45	-0,46	-5,65
- Comisión de gestión	-0,30	-0,32	-0,30	-12,98
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-7,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,06	-0,09	33,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-64,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.614	15.868	15.614	

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

3. Inversiones financieras

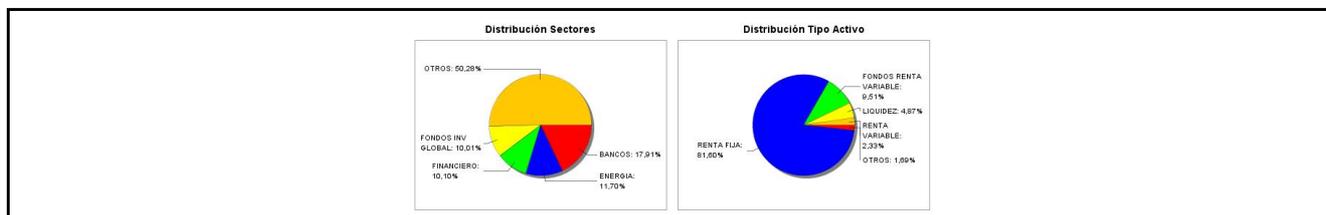
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.741	17,55	3.094	19,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.854	11,86	1.781	11,23
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	475	3,04	200	1,26
TOTAL RENTA FIJA	5.070	32,45	5.075	31,98
TOTAL RV COTIZADA	258	1,65	297	1,87
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	258	1,65	297	1,87
TOTAL IIC	1.564	10,01	1.541	9,71
TOTAL DEPÓSITOS	150	0,96	150	0,95
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.042	45,07	7.064	44,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.677	49,16	6.969	43,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	467	2,99	437	2,75
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	8.145	52,15	7.406	46,62
TOTAL RV COTIZADA	105	0,67	479	3,01
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	105	0,67	479	3,01
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	8.250	52,82	7.885	49,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.292	97,89	14.949	94,14

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. SACYR SA 6.3%N	C/ Plazo	300	Inversión
Total subyacente renta fija		300	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/23	531	Inversión
Total subyacente renta variable		531	
TOTAL OBLIGACIONES		831	

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

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 58,08% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 73849 lo que supone un 466,98 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 74346,40 lo que supone un 470,12 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 170 lo que supone un 1,07% 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 principio de año arrancó muy cíclico en todos los sentidos, primero con la mejora del gas en Europa y la reapertura China y con un mayor énfasis en las subidas de tipos que parecían estar siendo aceptada por los mercados de manera favorable. El resultado de esto fue una mayor certidumbre que va a favor del riesgo, con el dólar devaluándose, bolsas al alza, Vix a la baja, y un mercado de crédito cuyos spreads reaccionaron con fuerza, dando fe de la mejora en la percepción económica.

Pero llegó el mes de marzo y comenzó una gran volatilidad por los problemas del sector financiero, siendo los primeros damnificados los bancos regionales americanos, arrastrando algunos de ellos problemas por el riesgo de concentración y la escasa regulación. Pero el factor principal de estos problemas ha venido por los movimientos de los tipos de interés al alza. Esto junto a la caída de Credit Suisse que ya todos conocemos (con el salto de orden de prelación), provocó un fuerte cambio en la curva de futuros de los tipos de interés. Si bien antes de los problemas en el sector financiero el mercado estimaba que la Fed elevaría los tipos hasta la zona del 5.75-6.00 %, después se esperaba que estos se frenaran en una zona más baja.

Pudimos ver como el bono a 10 años americano, pasó del 4.0% al 3.3% y, sobre todo, en el caso del 2 años americano, que pasó del 5.0% al 3.6% (una de las mayores caídas históricas). Los plazos cortos volvieron a ser buen refugio, así como el crédito corporativo de alta calidad y los pagarés, mientras que la peor parte para los activos de renta fija se la llevaron como no podía ser de otra manera, los AT1, con caídas muy significativas. Todo ello provoca que, en estos momentos, los bonos convertibles europeos ofrezcan rendimientos de hasta doble dígito, lo que debería captar la atención de cualquier inversor. Nosotros creemos que, a pesar de los riesgos latentes, la capitalización del sector financiero en Europa y en España es mucho mejor que hace una década, por lo que no creemos que haya casos parecidos en estos bancos que están bien saneados y capitalizados. Por tanto, la oportunidad que hoy ofrecen los AT1 europeos es una de las mejores oportunidades para el inversor conservador en mucho tiempo.

A finales del semestre, la falta de noticias entorno al sector bancario va haciendo que la atención se centre en otros temas de interés, como es el techo de deuda americana, donde se alcanzó un acuerdo in extremis, los datos de inflación, que parece que siguen una senda de bajada o los datos adelantados de actividad, que apuntan a una desaceleración global. En las perspectivas de tipos, la Reserva Federal de momento ha decidido tomarse un respiro para ver cómo evoluciona la situación después de haber subido 5 puntos porcentuales en apenas 15 meses. En Europa, el BCE manda un mensaje de confianza para poder proseguir con las subidas ante una inflación que, aunque baja lentamente, invita a ir con más calma. Por último, las subidas que hemos visto por parte de los bancos centrales durante el primer semestre del año han provocado ver un EURIBOR 12 meses en niveles del 4% (niveles que no veíamos desde 2008). Pero a pesar de las subidas de tipos, los índices derivados de crédito han terminado como empezaron en el semestre e incluso se han estrechado (ITRAXX y CDX), tras observar el mercado como mes a mes, los datos de inflación a ambos lados del charco iban reduciéndose paulatinamente y los resultados empresariales continuaban siendo mejores de lo que se esperaba a principio de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Renta Variable

En cuanto a la estrategia de inversión, la oportunidad que se nos presenta en la renta fija no la hemos vivido desde hace más de una década, por lo que hemos procedido a reducir el porcentaje de renta variable a la zona del 10-13% durante el semestre (a través principalmente de IICS) en favor de la renta fija corporativa.

Renta Fija

Tras un 2022 muy negativo para la renta fija, con continuas ampliaciones en todos los tramos de la curva, se ha creado una oportunidad única que hemos aprovechado, aumentando el porcentaje y adquiriendo papeles con un binomio riesgo-rentabilidad muy atractivo. Hemos incrementado el porcentaje del 70% a la zona del 85%, a través de emisiones híbridas corporativas y financieras, y estamos empezamos a ampliar la duración de la cartera (actualmente en 2 años a la call). Seguiremos incrementado dicha duración a lo largo del segundo semestre de 2023. También hemos recudido el porcentaje en activos de peor calidad crediticia en visos de una posible desaceleración a medio plazo del mercado.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice 20% MSCI Europe Net Total Return EUR Index y 80% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Year Total Return. Durante el periodo la rentabilidad del índice ha sido del +2,79% con una volatilidad del 2,37%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 15.867.624,75 euros (clase A: 7.022.553,25 y clase B: 8.845.071,50) a 15.613.687,88 euros (clase A: 6.545.456,35 y clase B: 9.068.231,53) (-1,60%) y el número de partícipes de 509 a 496.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del +3,19% frente al +2,79% de su índice de referencia, al +16,57% del Ibex35, al +15,98% del Dax y al +15,96% del Eurostoxx50. La clase B ha obtenido una rentabilidad en el periodo del +3,90%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 0,84% en la clase A y del 0,15% en la clase B.

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

La rentabilidad obtenida por las clases A y B del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+4,61%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-1,03%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Renta Variable

Durante el semestre hemos reducido el porcentaje en renta variable a la zona del 10-13%, manteniendo como inversión principal Gesconsult Crecimiento FI en la zona del 6-7%. La estrategia adoptada por este fondo, consiste en seleccionar las compañías del Eurostoxx 50 y aplicar un proceso de depuración, de manera que únicamente seleccionamos los valores que cumplan una serie de criterios de calidad y de valoración, excluyendo los valores que no consideremos que son compañías de calidad y/o estén excesivamente caras. Además, se reserva un 20% de la cartera para invertir en las mejores compañías del S&P 500, siguiendo igualmente criterios de calidad y valoración. De esta forma, conseguimos optimizar la ecuación rentabilidad-riesgo de nuestras carteras.

A continuación detallamos los principales movimientos realizados:

- Compras/incrementos: FCC y Greenvolt.
- Ventas/reducciones: Sacyr, Profithol, S&P, Meta Platforms, Adobe Systems, Accenture y Gesconsult Renta Variable, FI entre otros.

En el periodo los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido: Gesconsult Crecimiento, Meta Platforms, FCC y Tressis Cartera ECO30 entre otros. Por el contrario, los valores que peor comportamiento han tenido han sido: Profithol, Greenvolt, Grenergy y OPD Energy.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en los fondos Gesconsult Renta Variable (RV España y Portugal), Gesconsult Crecimiento (RV euro), Tressis Cartera Eco30 (RV internacional) y Momento, FI (Mixto de RV euro) del 10% del patrimonio del fondo.

Renta Fija

Estos son algunos de los cambios más importantes del periodo:

- Compras/incrementos: Gvolt 2.625% 11/28, Santan 1% Perp, ING 2.5% 02/29, Redeia 4.625% PERP, Bankinter 7.375% PERP, Sacyr 6.30% 03/2026, ENI 2% PERP, ABN AMRO 4.75% PERP, Enel 1.375% Perp o Allianz 4.75% PERP entre otros.
- Ventas/reducciones: Mediobanca Float 01/24, Blackstone 1.75% 11/2026, Atrys Float 12/2028, o IAG 0.5% 07/2023 entre otros.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos de Audax 10/2023, Cellnex Float 2027, BBVA 5.625% PERP o ISPIM Float 09/24. En el lado contrario se encuentran los bonos de Sacyr 6.30% 03/26 y Gvolt 2.625% 11/2028.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre se utilizaron derivados sobre el Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (larga de euro). El objetivo de dichos derivados es la cobertura del riesgo de divisa de determinadas inversiones.

Asimismo, durante el periodo se utilizaron derivados sobre índices de renta variable (Ibex, Eurostoxx50 y Nasdaq) para reducir la exposición a renta variable. A cierre del periodo existe abierta una posición corta sobre el Eurostoxx del 3,40% del patrimonio del fondo.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 34.109,94 euros. Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 4,95% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9859.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulaciones (6,13%), Pagarés empresa (12,02%), Obg. Atrys 12/28 (0,65%), Obgs. Acciona (4,19%), accs. Profithol (0,10%).

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 2,30% frente al 3,40% del semestre anterior, al 2,37% de su índice de referencia, al 15,61% del Ibex35, al 14,26% del Dax y al 15,07% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta un 15% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 9,70% de su patrimonio (11,29% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 1,8 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 5,80%.

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 8.926,92 € (0,06% 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 la segunda parte del año, atisbamos que se acerca el fin en la subida de tipos por parte de bancos centrales. Mantenernos en emisores de alta calidad crediticia, incrementar porcentaje en emisiones de híbridos corporativos y AT1 financieros, mantener un porcentaje en pagarés de empresa e ir aumentando paulatinamente duración en las carteras será la hoja de ruta a lo largo del segundo semestre de 2022.

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
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2025-06-30	EUR	397	2,54	397	2,50
ES0205503008 - BONO ATRY'S HEALTH INTERNA 7,70 2028-12-27	EUR	100	0,64	199	1,25
ES0305079016 - BONO GREENERGY RENOVABLES 4,00 2027-04-05	EUR	90	0,58	89	0,56
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	173	1,11	188	1,18
ES0305609002 - BONO SACYR GREEN ENERGY M 3,25 2031-12-15	EUR	86	0,55	90	0,57
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	197	1,26	191	1,20
ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-09-13	EUR	193	1,24	195	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 3,55 2049-02-26	EUR	380	2,43	409	2,58
ES0312349030 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 1,88 2038-01-15	EUR	215	1,38	209	1,31
ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 3,55 2049-02-26	EUR	342	2,19	381	2,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.175	13,92	2.347	14,78
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Ail 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	190	1,20
ES0305039028 - RENTA FIJA Audax Energia 5,50 2023-10-10	EUR	567	3,63	556	3,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		567	3,63	747	4,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.741	17,55	3.094	19,49
XS2642461565 - PAGARE Grupo Acciona 4,34 2023-09-26	EUR	99	0,63	0	0,00
XS2630420003 - PAGARE FCC 4,24 2023-09-25	EUR	197	1,26	0	0,00
ES05297432G4 - PAGARE ELEC NOR 4,05 2023-09-19	EUR	296	1,90	0	0,00
ES0505079162 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,44 2023-09-15	EUR	98	0,63	0	0,00
ES05329453Z2 - PAGARE TUBACEX 5,06 2023-09-12	EUR	98	0,62	0	0,00
ES0505079154 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,09 2023-07-17	EUR	99	0,63	0	0,00
ES0505079154 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,04 2023-07-17	EUR	99	0,63	0	0,00
ES050526196 - PAGARE HT WORKING CAPITAL 5,75 2024-02-12	EUR	189	1,21	0	0,00
ES0505500167 - PAGARE HT Suministros FT 5,28 2023-11-02	EUR	192	1,23	0	0,00
ES0582870J54 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,95 2024-01-29	EUR	95	0,61	0	0,00
XS2572482755 - PAGARE Grupo Acciona 2,75 2023-01-30	EUR	0	0,00	200	1,26
ES05306741J1 - PAGARE Endesa 1,94 2023-01-25	EUR	0	0,00	199	1,25
ES0505079121 - PAGARE Greenergy Renovables, 2,17 2023-01-17	EUR	0	0,00	99	0,63
ES05297431L6 - PAGARE ELEC NOR 1,61 2023-02-17	EUR	0	0,00	398	2,51
ES0565386077 - PAGARE Solaria Energia 3,45 2023-10-09	EUR	193	1,24	193	1,22
ES0547352700 - PAGARE EBN Banco 2,41 2023-04-14	EUR	0	0,00	395	2,49
ES0505293094 - PAGARE Greenalia SA 2,01 2023-01-30	EUR	0	0,00	99	0,62
ES0547352536 - PAGARE EBN Banco 0,50 2023-07-06	EUR	198	1,27	198	1,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.854	11,86	1.781	11,23
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	475	3,04	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	200	1,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		475	3,04	200	1,26
TOTAL RENTA FIJA		5.070	32,45	5.075	31,98
ES0105544003 - ACCIONES Opdenergy Holdings S	EUR	0	0,00	61	0,39
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	16	0,10	64	0,40
ES0105079000 - ACCIONES Greenergy Renovables,	EUR	29	0,18	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	48	0,31	40	0,25
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	39	0,25
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	165	1,06	93	0,58
TOTAL RV COTIZADA		258	1,65	297	1,87
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		258	1,65	297	1,87
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	308	1,97	276	1,74
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	78	0,50	72	0,45
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV EURO	EUR	1.032	6,61	1.060	6,68
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV IBERIA	EUR	146	0,93	133	0,84
TOTAL IIC		1.564	10,01	1.541	9,71
- DEPOSITOS Banco Caminos 3,35 2023-12-29	EUR	150	0,96	150	0,95
TOTAL DEPÓSITOS		150	0,96	150	0,95
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.042	45,07	7.064	44,51
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
XS2646189162 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	199	1,27	0	0,00
DE000A1YQC29 - BONO ALLIANZ SE 4,75 2049-10-24	EUR	299	1,91	0	0,00
XS2312744217 - BONO ENEL SPA 1,38 2049-09-08	EUR	162	1,04	0	0,00
FR001400E904 - BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-12-01	EUR	148	0,95	0	0,00
XS258553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	189	1,21	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,20 2025-03-17	EUR	460	2,94	0	0,00
XS2552369469 - BONO RED ELECTRICA CORP 4,63 2049-08-07	EUR	98	0,63	0	0,00
FR0012329845 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 4,03 2049-11-25	EUR	192	1,23	192	1,21
XS2320533131 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2049-03-22	EUR	217	1,39	214	1,35
XS1797138960 - BONO IBERDROLA INTL BV 2,63 2049-03-26	EUR	196	1,26	194	1,22
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	267	1,71	179	1,13
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-06-15	EUR	298	1,91	297	1,87
XS2403519601 - BONO BLACKSTONE PRIVATE C 1,75 2026-11-30	EUR	0	0,00	163	1,02
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-11-28	EUR	185	1,18	183	1,16
PTGNVAOM0000 - RENTA FIJA Greenvolt Energias R 2,63 2028-11-10	EUR	127	0,81	0	0,00
XS179938995 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 3,38 2049-06-28	EUR	289	1,85	285	1,79
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	99	0,62
XS1501166869 - BONO TOTAENERGIES SE 3,37 2049-10-06	EUR	188	1,20	186	1,17
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	169	1,08	161	1,01
ES0241571001 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 4,50 2026-07-05	EUR	90	0,58	89	0,56
XS1622624242 - OBLIGACION Allergan Funding SCS 1,25 2024-06-01	EUR	0	0,00	96	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1657934714 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 5,21 2027-08-03	EUR	309	1,98	285	1,80
XS2334852253 - OBLIGACION Eni Spa 2,00 2027-05-11	EUR	169	1,08	0	0,00
XS1928480752 - RENTA FIJA Mediobanca 3,24 2024-01-25	EUR	0	0,00	305	1,92
ES0213900220 - RENTA FIJA Santander Intl 1,00 2024-12-15	EUR	175	1,12	0	0,00
XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	EUR	0	0,00	470	2,96
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	461	2,96	456	2,87
XS2028816028 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2025-07-22	EUR	464	2,97	456	2,87
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 4,81 2024-09-26	EUR	306	1,96	608	3,83
XS0878743623 - RENTA FIJA Axa 5,13 2043-07-04	EUR	0	0,00	206	1,30
XS1693822634 - RENTA FIJA ABN AMRO 4,75 2049-09-22	EUR	169	1,08	0	0,00
XS1645495349 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,75 2028-07-14	EUR	0	0,00	196	1,23
FR0013248465 - RENTA FIJA SR Teleperformance 1,50 2024-04-03	EUR	0	0,00	191	1,20
XS1564394796 - RENTA FIJA INB 2,50 2029-02-15	EUR	195	1,25	0	0,00
XS1512827095 - RENTA FIJA Merlin Properties 1,88 2026-11-02	EUR	272	1,74	268	1,69
XS1201001572 - RENTA FIJA Santander Intl 2,50 2025-03-18	EUR	191	1,22	194	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.483	41,51	5.973	37,60
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	99	0,63	97	0,61
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	100	0,64	99	0,63
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20	EUR	100	0,64	0	0,00
XS1622624242 - OBLIGACION Allergan Funding SCS 1,25 2024-06-01	EUR	97	0,62	0	0,00
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	0	0,00	304	1,92
DE000A2YN6V1 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,88 2023-03-06	EUR	0	0,00	99	0,62
XS1897489578 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	196	1,26	197	1,24
XS0878743623 - RENTA FIJA Axa 5,13 2043-07-04	EUR	206	1,32	0	0,00
XS1645495349 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,75 2028-07-14	EUR	199	1,28	0	0,00
FR0013248465 - RENTA FIJA SR Teleperformance 1,50 2024-04-03	EUR	197	1,26	0	0,00
XS1346695437 - RENTA FIJA Alstria Office Reit 1,13 2023-04-12	EUR	0	0,00	199	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.194	7,65	995	6,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.677	49,16	6.969	43,87
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	280	1,79	253	1,59
XS2343532417 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,20 2025-01-14	EUR	188	1,20	184	1,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		467	2,99	437	2,75
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		8.145	52,15	7.406	46,62
PTGNV0AM0001 - ACCIONES Greenvolt Energias R	EUR	105	0,67	72	0,45
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	0	0,00	63	0,39
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	0	0,00	50	0,31
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	79	0,50
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	0	0,00	62	0,39
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	63	0,40
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	91	0,57
TOTAL RV COTIZADA		105	0,67	479	3,01
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		105	0,67	479	3,01
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		8.250	52,82	7.885	49,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.292	97,89	14.949	94,14

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 73.848.900 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 8.021,09 euros.