

GESCONSULT RENTA VARIABLE IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 336

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,55	3,01	2,55	8,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,09	0,36	2,09	0,14

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	388.347,16	682.901,83	519	546	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	19.707	31.685	40.329	37.621
CLASE B	EUR	0	0	1.303	6.205

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	50,7465	46,3970	53,8957	47,4271
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	60,2158	51,8157

(*)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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,37	5,59	3,58	5,87	-8,44	-13,91	13,64	-0,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	31-05-2023	-3,16	15-03-2023	-8,50	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,04	29-06-2023	2,04	29-06-2023	4,55	24-03-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,95	9,99	15,44	12,25	15,47	16,73	12,93	22,36	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
BENCHMARK GESCONSULT RV	16,36	11,12	20,30	15,02	15,57	18,35	15,16	32,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,51	11,51	11,49	11,20	11,13	11,20	10,02	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,69	0,64	0,57	0,67	2,58	2,54	2,61	2,45

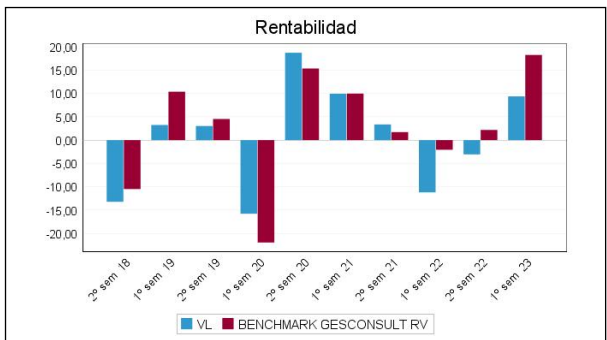
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-8,17	16,21	2,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-06-2023	0,00	30-06-2023	-8,49	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-06-2023	0,00	30-06-2023	4,56	24-03-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,97	12,93	22,36	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
BENCHMARK GESCONSULT RV	16,36	11,12	20,30	15,02	15,57	18,35	15,16	32,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,25	10,25	10,28	10,27	10,23	10,27	9,84	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,29	0,37	0,20

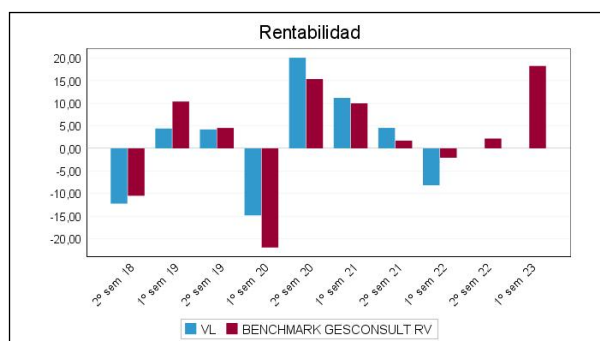
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	19.529	99,10	31.094	98,13
* Cartera interior	17.505	88,83	27.791	87,71
* Cartera exterior	2.024	10,27	3.303	10,42
* 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)	106	0,54	468	1,48
(+/-) RESTO	72	0,37	123	0,39
TOTAL PATRIMONIO	19.707	100,00 %	31.685	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)	31.685	33.403	31.685	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-52,58	-1,51	-52,58	2.652,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,81	-3,46	8,81	-301,57
(+) Rendimientos de gestión	10,16	-2,14	10,16	-475,81
+ Intereses	0,05	0,01	0,05	310,63
+ Dividendos	0,85	1,07	0,85	-36,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,12	-3,13	9,12	-330,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,04	-0,08	57,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	-0,04	0,23	-570,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-17,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,36	-1,33	-1,36	-18,69
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-22,09
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-22,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,05	-0,14	106,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,16
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	-55,32
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	2,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	2,98
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.707	31.685	19.707	

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

3. Inversiones financieras

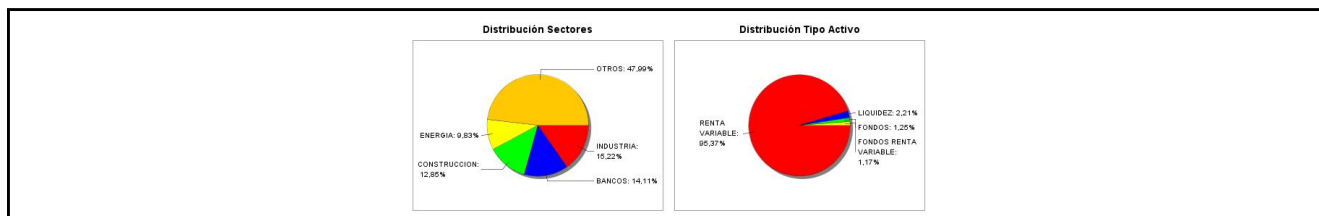
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	258	1,31	800	2,52
TOTAL RENTA FIJA	258	1,31	800	2,52
TOTAL RV COTIZADA	16.770	85,08	26.577	83,87
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	16.770	85,08	26.577	83,87
TOTAL IIC	477	2,42	414	1,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.505	88,81	27.791	87,70
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	2.024	10,27	3.303	10,43
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	2.024	10,27	3.303	10,43
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.024	10,27	3.303	10,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.529	99,08	31.094	98,13

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

Como consecuencia de los reembolsos realizados, el patrimonio del fondo descendió entre los días 17 y 18 de abril de 2023 un 36,05%, pasando de 30.562.965,48 a 19.546.186,43

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 23 de junio de 2023, CNMV procedió a la inscripción de la modificación del reglamento de gestión del fondo al objeto de recoger el cambio de denominación de la institución que pasa a ser GESCONSULT RENTA VARIABLE IBERIA, FI.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 133430 lo que supone un 488,64 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 133985 lo que supone un 490,67 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de acciones de Técnicas Reunidas por 371,90 lo que supone un 1,36% sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra de acciones de Técnicas Reunidas por 0,19, lo que supone un 0,00% 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 comienzo del año este 2023 ha sido en bolsa muy positivo, gracias principalmente a tres factores:

- Por un lado, la mayor tranquilidad en la política monetaria ante una inflación que hizo pico y que poco a poco va bajando. Esto es muy relevante de cara a los mercados ya que en 2022 los BBCC dieron la impresión de haber perdido el control de la situación, quedando abocados a subidas de tipos a un mucho mayor ritmo del previsto.
- Además, la situación energética en Europa ha mejorado considerablemente. Las temperaturas récord en invierno y la rebaja de la demanda ha permitido mantener los inventarios de gas, generando menos presión sobre los precios, que caen más de un 85% desde los máximos.
- Por último, la reapertura de China, que ha roto la clara correlación que había entre casos de covid y confinamientos. Todo esto ha permitido a las bolsas en Europa tener un comienzo muy positivo, con un marcado carácter cíclico, donde los mejores sectores han estado ligados al consumo (retail, autos, etc.), con la excepción de la tecnología, apoyada en unas subidas de tipos más calmadas. El impacto se ha notado también en los mercados de renta fija, con unos diferenciales de crédito que estrechan con fuerza (main en <80pb y Xover <400pb) y un eurodólar más alto. La mejora de la percepción económica ha llevado incluso a revisiones económicas al alza en Europa, algo que durante todo el 2022 fue al revés y castigó duramente al sentimiento inversor.

El mayor riesgo conocido en este punto sigue siendo el mismo, la inflación. Creemos que su rebaja es un proceso que se tomará su tiempo ya que la economía sigue estando fuerte, especialmente en la vertiente de servicios. Pero la tendencia es a la baja ya que las cadenas de suministro y la normalización del gas están permitiendo acabar con la inflación de oferta y la de demanda sufrirá con los efectos de las subidas de tipos y la menor renta disponible familiar.

El otro gran riesgo es la estabilidad financiera global. Tras las quiebras de varios bancos en EEUU y el caso Credit Suisse en Europa, ha quedado claro que la subida de tipos tan rápida que ha tenido lugar (unida a una escasa supervisión en el caso de la banca regional de EEUU) puede tener efectos secundarios de relevancia en el sector bancario e inmobiliario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El posicionamiento de las carteras decidido por el Comité de inversiones a finales de 2022 se centra en entrar en 2023 prudentes, de manera que los fondos logren obtener rendimiento positivo en el arranque del año. Ante la falta de visibilidad de ese momento, se hace un análisis para dilucidar cuáles son los sectores que ya han visto una fuerte contracción en sus múltiplos y cuyos beneficios se espera que crezcan o que sean resilientes en un entorno de recesión económica como el que previsiblemente tendremos en 2023.

Por este motivo, el posicionamiento en el inicio del año consistía en una cartera con un elevado porcentaje de compañías defensivas, como es el caso de las utilities, además de otros sectores como salud o concesiones.

A medida que avanzaba el año, hemos ido incrementando el peso en sectores más cíclicos, como el turismo, por medio de compañías como IAG o Amadeus, además de incrementar el peso en el sector bancario, debido al fuerte repricing del activo, por medio de valores como Bankinter, Caixabank o Banco Santander. Estos incrementos en sectores más cíclicos se han llevado a cabo en detrimento de otros más defensivos, especialmente reduciendo peso en compañías como Rovi, Iberdrola, EDP o Grenergy.

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 +17,44% con una volatilidad del 16,36%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 31.684.622,85 euros (clase A: 31.684.622,85 y clase B: 0,00) a 19.707.245,38 euros (clase A: 19.707.245,38 y clase B: 0,00) a (-37,80%) y el número de partícipes de 546 a 519.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del +9,37% frente al +17,44% de su índice de referencia, al +16,57% del Ibex35, al +6,86% del PSI20 TR, al +15,98% del Dax y al +15,96% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 1,32% 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 (+4,61%) y 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

Destacamos las siguientes operaciones:

- Inclusiones/incrementos: Bankinter, Caixabank, IAG, Cie y Grifols.

- Reducciones/salidas: Unicaja, Grenergy y Gigas.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son: en lo positivo FCC, Inditex, Amadeus, Applus, Cellnex, Sacyr entre otros, en el lado negativo están Greenvolt, EDP o Aedas entre otros.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en el fondo Gesconsult Crecimiento (RV euro) y en el compartimento Gesconsult/Good Governance RV USA (RV EEUU) del 2,42% del patrimonio del fondo.

A cierre del periodo, la exposición directa a renta variable de emisores españoles y portugueses era del 100% 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 semestre se utilizaron derivados sobre el Ibex para reducir/aumentar la exposición al índice.

Los resultados obtenidos en el periodo, con la operativa descrita anteriormente, han sido unas pérdidas de 23.117,39 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 0,70% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9920.

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 Vista Alegre (1,25%), Optimum (0,98%), Global Dominion (4,44%), FCC (7,84%), CAF (4,53%), Profithol (0,43%), Grenergy (2,13%), Applus (4,25%) y Tubacex (2,55%).

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 12,95% frente al 13,99% del semestre anterior, al 16,36% de su índice de referencia (Ibex/PSI20), al 15,61% del Ibex35, al 13,20% del PSI20, 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: 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 31.240,60 € (0,11% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, prestado por varios proveedores.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La situación económica ha mejorado, lo que ha permitido una actuación positiva del fondo. Aún así, si el escenario se deteriorara, el fondo está preparado. La cartera de Gesconsult Renta Variable es una mezcla de sectores que muestra equilibrio entre ciclo y defensivo en la que destaca la búsqueda del crecimiento, la valoración y la calidad de los negocios. Estos factores serán vitales en un escenario de mercado menos favorable dónde se verá que compañías pueden lidiar con una macro global creciendo a menor ritmo.

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
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERSIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	258	1,31	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	800	2,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		258	1,31	800	2,52
TOTAL RENTA FIJA		258	1,31	800	2,52
ES06828709N7 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso	EUR	25	0,13	0	0,00
ES0105544003 - ACCIONES Opdenenergy Holdings S	EUR	0	0,00	925	2,92
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	85	0,43	211	0,66
ES0105344016 - ACCIONES Tier 1 Technology SA	EUR	0	0,00	149	0,47
ES0105563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	0	0,00	604	1,90
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	0	0,00	344	1,09
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER QUALITY S.A	EUR	0	0,00	143	0,45
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	780	3,96	1.226	3,87
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	894	4,53	970	3,06
ES0105219002 - ACCIONES Optimum III VA Resid	EUR	193	0,98	210	0,66
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	0	0,00	697	2,20
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	0	0,00	780	2,46
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	876	4,44	1.055	3,33
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	505	2,56	668	2,11
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting, S.A.	EUR	0	0,00	501	1,58
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	420	2,13	1.007	3,18
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	410	2,08	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	1.154	5,86	1.478	4,66
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.031	5,23	1.427	4,50
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	839	4,25	725	2,29
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	855	2,70
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	0	0,00	1.421	4,48
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	855	4,34	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	418	2,12	1.389	4,38
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	467	1,48
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	0	0,00	1.090	3,44
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	951	4,82	933	2,94
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	989	5,02	1.254	3,96
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	433	1,37
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	362	1,84	4	0,01
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	438	2,22	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	963	4,89	1.018	3,21
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	243	1,23	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	1.146	3,62
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	0	0,00	138	0,44
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	1.545	7,84	1.752	5,53
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	842	4,27	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	541	2,75	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	613	3,11	859	2,71
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	502	2,55	700	2,21
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	296	1,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		16.770	85,08	26.577	83,87
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		16.770	85,08	26.577	83,87
ES0138922077 - PARTICIPACIONES GESCONSULT FI	EUR	246	1,25	212	0,67
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV EURO	EUR	231	1,17	202	0,64
TOTAL IIC		477	2,42	414	1,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.505	88,81	27.791	87,70
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	346	1,76	0	0,00
PTGNV0AM0001 - ACCIONES Greenvolt Energias R	EUR	813	4,13	899	2,84
PTVAA0AM0019 - ACCIONES Vaa Vlista	EUR	247	1,25	276	0,87
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	0	0,00	686	2,17
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	618	3,13	1.441	4,55
TOTAL RV COTIZADA		2.024	10,27	3.303	10,43
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		2.024	10,27	3.303	10,43
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.024	10,27	3.303	10,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.529	99,08	31.094	98,13

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 133.420.200 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 12.715,97 euros.