

GESCONSULT, FI

Nº Registro CNMV: 241

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**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

DirecciónCL. 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 COMPARTIMENTO

GESCONSULT/GOOD GOVERNANCE RV USA

Fecha de registro: 06/11/2020

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 a 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,00	0,84	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	0,23	-0,28	0,00

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	198.230,04	210.774,44	48	50	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO
CLASE I	163.911,36	257.699,53	49	85	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.847	1.696	1.418	60
CLASE I	EUR	1.613	2.184	4.293	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	9,3192	8,0476	10,1568	9,9582
CLASE I	EUR	9,8404	8,4766	10,6449	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,80	10,39	4,90	6,12	-4,56	-20,77			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	25-04-2023	-1,97	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,61	25-05-2023	2,61	25-05-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,90	13,45	14,40	21,60	18,80	21,93			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
S&P 500 TOTAL RETURN	14,75	12,34	16,88	18,87	18,75	21,19			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,35	10,35	10,74	11,14	10,87	11,14			

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

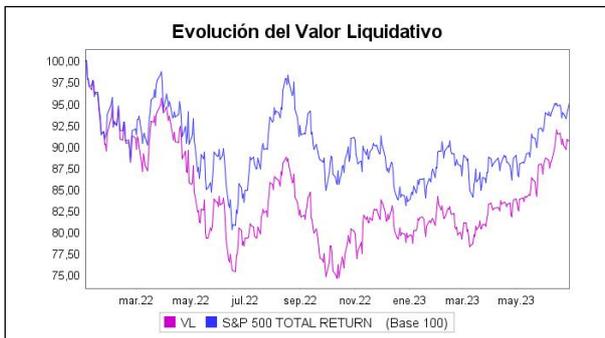
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,40	0,41	0,41	0,41	1,64	1,72	0,42	

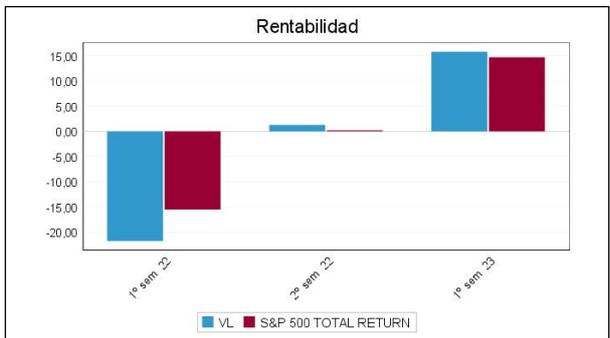
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,09	10,52	5,03	6,25	-4,44	-20,37			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	25-04-2023	-1,97	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,61	25-05-2023	2,61	25-05-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,90	13,45	14,40	21,60	18,80	21,93			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
S&P 500 TOTAL RETURN	14,75	12,34	16,88	18,87	18,75	21,19			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,66	12,66	13,64	14,78	15,27	14,78			

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

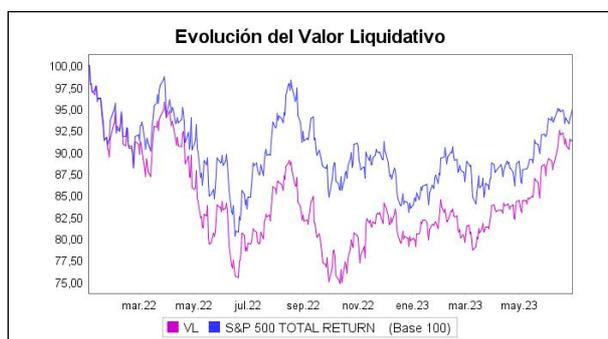
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,28	0,29	0,28	0,28	1,14	0,63		

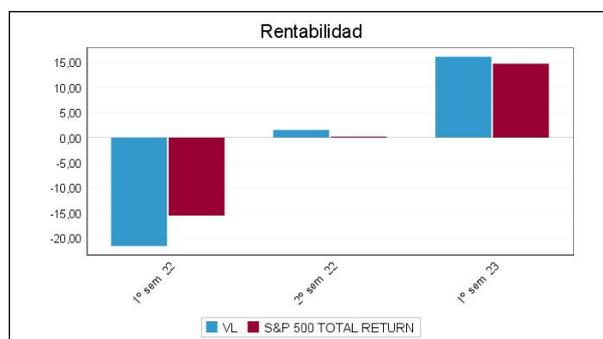
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.333	96,33	3.466	89,31
* Cartera interior	69	1,99	15	0,39
* Cartera exterior	3.264	94,34	3.451	88,92
* 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)	71	2,05	342	8,81
(+/-) RESTO	56	1,62	73	1,88
TOTAL PATRIMONIO	3.460	100,00 %	3.881	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)	3.881	3.691	3.881	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,54	4,43	-26,54	-605,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,10	0,31	14,10	3.734,69
(+) Rendimientos de gestión	14,97	1,11	14,97	1.041,86
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	35,75
+ Dividendos	0,64	0,69	0,64	-21,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,15	0,65	14,15	1.732,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,21	0,01	0,21	1.613,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,25	-0,04	-85,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,79	-0,87	-7,42
- Comisión de gestión	-0,62	-0,62	-0,62	-15,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-16,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	34,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,10	-0,16	31,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.460	3.881	3.460	

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

3. Inversiones financieras

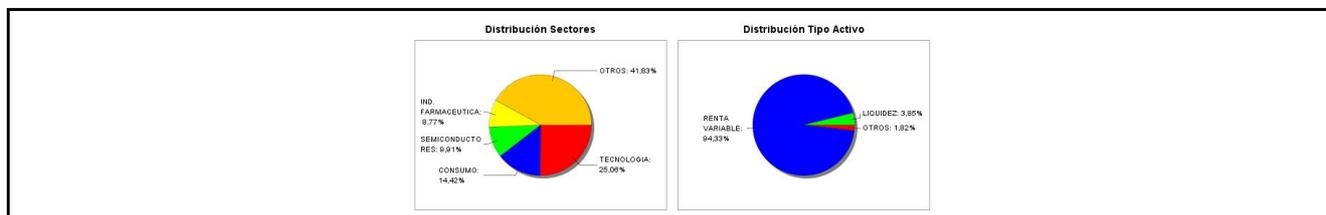
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	69	1,99	15	0,39
TOTAL RENTA FIJA	69	1,99	15	0,39
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	69	1,99	15	0,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.264	94,35	3.451	88,95
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.264	94,35	3.451	88,95
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.264	94,35	3.451	88,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.333	96,34	3.466	89,34

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	3.236	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3236	
TOTAL OBLIGACIONES		3236	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 2521,5 lo que supone un 74,72 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 3430,8 lo que supone un 101,66 % 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 2023 finaliza con fuertes subidas en bolsa. Las expectativas apuntaban a un arranque de año difícil, ya que las dudas sobre la inflación y el ciclo económico no eran muy alentadoras. Sin embargo, contrariamente a lo que se esperaba, los activos de renta variable han tenido fuertes revalorizaciones, especialmente los activos más damnificados durante 2022, es decir, los activos de larga duración (tecnología) y los activos más cíclicos (consumo discrecional).

Los catalizadores (positivos) que han motivado el buen comportamiento en bolsa son: (1) normalización de la inflación, (2) reapertura de China, (3) corrección de los precios del gas en Europa, (4) continuidad de la fortaleza del consumo y (5) los avances en el campo de la Inteligencia Artificial.

Los datos de inflación han continuado la senda bajista que se inició tras el dato de junio de 2022 en Estados Unidos, cuando la inflación tocó el máximo de +9.1%. Desde entonces, en EEUU se han publicado 11 datos mensuales de inflación (CPI) a la baja ininterrumpidamente, lo que ha permitido rebajar la presión sobre la Política Monetaria. Ciertamente es que la inflación subyacente sigue siendo elevada (por encima del 5%, tanto en EEUU como en Europa), pero la tendencia indica que el techo habría quedado atrás. En consecuencia, los Bancos Centrales han subido tipos, aunque a una escala menor. De hecho, la Fed mantuvo los tipos de interés sin cambios en su reunión de junio (no obstante, el mercado sigue esperando dos subidas adicionales de +0.25% en 2023 en EEUU). Una Política Monetaria menos agresiva ha sido uno de los motivos por los que los activos de duración (tecnología) han corregido la fuerte contracción de múltiplos que sufrieron durante 2022.

La reapertura de China ha permitido que sectores como el turismo o el retail haya tenido un fuerte inicio de año. Adicionalmente, el consumo en los países desarrollados continúa siendo muy fuerte, sobre todo en lo que respecta a los servicios. Todo ello ha permitido revisar las expectativas de crecimiento al alza, posponiendo la “esperada” desaceleración económica para los próximos trimestres.

Por otro lado, en el primer semestre de 2023 hemos asistido a un cambio radical en el campo de la Inteligencia Artificial. Probablemente estemos en el inicio de la próxima gran revolución tecnológica, como ya avisaba Bill Gates en su blog, “The Age of AI has begun” (“La Era de la Inteligencia Artificial ha comenzado”). Muchas compañías han ido publicando importantes avances en el ámbito de la Inteligencia Artificial. Entre las consecuencias de esta nueva tecnología, hay dos especialmente importantes y positivas: mayor productividad y, por tanto, mayor crecimiento económico, y deflación. Aún es pronto para valorar el impacto de esta tecnología, pero hay motivos para ser optimista.

Finalmente, el sector bancario también merece una mención especial debido a lo ocurrido durante este periodo. En marzo de 2023 algunos bancos regionales americanos empezaron a sufrir fuertes salidas de depósitos. Para hacer frente a las salidas de depósitos, los bancos tuvieron que vender sus inversiones mantenidas a vencimiento (“Held to Maturity Securities”). Como esos activos no se valoran a “mark-to-market”, tuvieron que aflorar importantes pérdidas (como consecuencia de las fuertes subidas de tipos de interés), que en algunos casos (SVB, First Republic, Signature NY...) provocaron la quiebra. Al mismo tiempo, las dudas sobre la viabilidad de Credit Suisse provocó un fuerte terremoto en el sector, por lo que la confianza de los inversores se vio deteriorada. Tras unas negociaciones atípicas, en las que el orden de prelación de los inversores de Credit Suisse se rompió (los accionistas recuperaron parte de su dinero, mientras que los tenedores de los CoCos lo perdieron todo), UBS aceptó absorber Credit Suisse.

Aunque la confianza en los bancos se ha ido regenerando poco a poco (gracias, de nuevo, a una rápida actuación por parte de los Bancos Centrales), no se ha eliminado por completo. El foco ahora parece estar en el sector inmobiliario comercial, donde la exposición de la banca regional americana es elevada y los activos han sufrido un deterioro de la calidad (menos ocupación y mayores tipos de interés reducen el valor de los activos del balance de los bancos). Por tanto, no descartamos que en los próximos meses sigamos asistiendo a nuevas turbulencias en el sector financiero.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Standard & Poor's 500 Total Return. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +14,06% con una volatilidad del 14,75%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 3.880.640,19 euros (clase A: 1.696.222,91 y clase I: 2.184.417,28) a 3.460.305,45 euros (clase A: 1.847.349,17 y clase I: 1.612.956,28) (-0,11%) y el número de partícipes ha pasado de 135 a 97.

Durante el semestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del +15,80% frente al +14,06% del Standard & Poor's 500 Total Return. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del +16,09%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,81% en la clase A y del 0,57% en la clase I.

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del compartimento ha sido 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

Durante el periodo se han realizado ajustes en la cartera atendiendo a las necesidades de liquidez del compartimento. Estos ajustes se han realizado respetando las ponderaciones establecidas por el modelo utilizado para la gestión del compartimento.

- Compras/incrementos: Alphabet, Nvidia, Oracle, Abbott, Home depot, Lilly, Adobe y Netflix entre otras.
- Ventas/reducciones: Unitedhealth Group, Mastercard, McDonald, Microsoft, Amazon, Intuitive Surgical, Cotsco, Pfizer y Caterpillar entre otras.

Durante el periodo, las posiciones que más rentabilidad ha aportado al compartimento han sido Amazon, Apple, Applied, Carrier, Cotsco y Micorosoft entre otros. Por su parte, las posiciones que más rentabilidad han restado han sido Nike, JM Smucker, Target, Thermo Electron y Waters entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre se han utilizado derivados sobre el Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (y larga de euro). El objetivo de dichos derivados es la cobertura del riesgo divisa, neutralizando la posición larga de dólar que suponen las inversiones que el compartimento mantiene en Estados Unidos. A cierre del periodo el compartimento cuenta con una posición abierta en futuros de eurodólar del 95% de su patrimonio.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 7.078,06 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,98% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9765%.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 13,90% frente al 20,26% del semestre anterior y al 14,75% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

siguiente:

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplicable.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

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

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

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

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

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 INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	69	1,99	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	15	0,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		69	1,99	15	0,39
TOTAL RENTA FIJA		69	1,99	15	0,39
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		69	1,99	15	0,39
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
US57638P1049 - ACCIONES Masterbrand Inc	USD	0	0,00	1	0,01
IE00BKVD2N49 - ACCIONES Seagate Technology H	USD	4	0,12	0	0,00
US46982L1089 - ACCIONES Jacobs Solutions Inc	USD	0	0,00	7	0,17
US37959E1029 - ACCIONES Globe Life Inc	USD	0	0,00	6	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US14448C1045 - ACCIONES Carrier Global Corp	USD	16	0,47	17	0,44
US0708301041 - ACCIONES Bath&Body Works	USD	3	0,08	0	0,00
US8318652091 - ACCIONES Smith A.O. Corp	USD	4	0,13	4	0,11
JE00BJ1F3079 - ACCIONES Ancor Plc	USD	0	0,00	9	0,22
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	12	0,34	16	0,40
US5132721045 - ACCIONES Lamb Weston Holdings	USD	6	0,18	6	0,16
US29414B1044 - ACCIONES Epam Systems Inc	USD	4	0,13	9	0,24
US09073M1045 - ACCIONES Bio-Techne Corp	USD	0	0,00	6	0,16
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA Hold Inc	USD	0	0,00	17	0,44
US9553061055 - ACCIONES West Pharmaceutical	USD	10	0,28	0	0,00
US12514G1085 - ACCIONES CDW Corp of Delaware	USD	8	0,23	12	0,30
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	0	0,00	32	0,82
US9892071054 - ACCIONES Zebra Technologies	USD	6	0,17	6	0,17
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	6	0,17	8	0,22
US0404131064 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	16	0,46	0	0,00
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH	USD	0	0,00	7	0,19
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	5	0,14	6	0,15
US8793601050 - ACCIONES Teledyne Technologie	USD	7	0,20	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	40	1,02
US6098391054 - ACCIONES Monolithic Power	USD	9	0,26	0	0,00
US6556631025 - ACCIONES Nordson	USD	5	0,16	7	0,17
US3032501047 - ACCIONES Fairisa	USD	7	0,19	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES Synopsys	USD	23	0,66	25	0,65
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage	USD	19	0,55	0	0,00
US00751Y1064 - ACCIONES Ad-Auto	USD	1	0,04	0	0,00
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY Internation	USD	3	0,08	3	0,09
US03662Q1058 - ACCIONES Ansys	USD	10	0,28	0	0,00
IE00BLS09M33 - ACCIONES Pentair Ltd-Register	USD	3	0,10	0	0,00
US60871R2094 - ACCIONES MolCoor	USD	0	0,00	6	0,14
US6081901042 - ACCIONES Mohawk	USD	2	0,06	3	0,08
US49338L1035 - ACCIONES KeyTech	USD	10	0,30	15	0,38
US34964C1062 - ACCIONES Fortune Brands	USD	0	0,00	4	0,10
US1713401024 - ACCIONES ChuDwig	USD	8	0,22	0	0,00
US0311001004 - ACCIONES Ame-INC	USD	13	0,36	19	0,50
IE00BFR3W74 - ACCIONES AllePLC	USD	0	0,00	5	0,12
US0162551016 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	10	0,29	0	0,00
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	11	0,31	28	0,73
US83088M1027 - ACCIONES Skyworks Solutions	USD	6	0,17	0	0,00
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	0	0,00	21	0,54
US42824C1099 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	7	0,22	10	0,26
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	160	4,62	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	0	0,00	24	0,61
US1508701034 - ACCIONES Celanese	USD	0	0,00	5	0,13
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences	USD	19	0,54	0	0,00
US0116591092 - ACCIONES Alaska Air Group Inc	USD	0	0,00	3	0,07
US8923561067 - ACCIONES Tractor Supply Compa	USD	8	0,23	0	0,00
US1729081059 - ACCIONES Cintas Corp	USD	0	0,00	23	0,59
US3666511072 - ACCIONES Gartner Inc	USD	0	0,00	13	0,33
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	26	0,75	34	0,88
US4523081093 - ACCIONES Illinois Tool Works	USD	0	0,00	33	0,85
US8330341012 - ACCIONES Snap-on Inc	USD	0	0,00	6	0,15
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	30	0,88	45	1,15
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	64	1,84	0	0,00
US74834L1008 - ACCIONES Quest Diagnostic, In	USD	0	0,00	9	0,23
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	15	0,44	22	0,57
US3156161024 - ACCIONES F5 Networks Inc.	USD	3	0,09	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	29	0,83	0	0,00
US6819191064 - ACCIONES Omnicom Group	USD	0	0,00	8	0,22
US90384S3031 - ACCIONES Ulta Salon Cosmetics	USD	8	0,22	0	0,00
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology	USD	11	0,32	15	0,38
US44980X1090 - ACCIONES IPG Photonics Corpor	USD	0	0,00	2	0,06
NL0009538784 - ACCIONES NXP Semiconductors N	USD	19	0,54	21	0,54
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	5	0,14	7	0,17
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	43	1,24	62	1,60
US12541W2098 - ACCIONES CHRobinson Worldwide	USD	0	0,00	6	0,15
US8725401090 - ACCIONES TJX Companies	USD	32	0,92	0	0,00
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air Corporati	USD	0	0,00	4	0,09
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	19	0,56	25	0,65
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	13	0,37	0	0,00
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	5	0,15	9	0,24
US5719032022 - ACCIONES Marriott Internation	USD	19	0,56	0	0,00
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Company	USD	12	0,33	14	0,35
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	20	0,59	0	0,00
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	15	0,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1156372096 - ACCIONES Brown-Forman	USD	11	0,30	15	0,40
US9633201069 - ACCIONES Whirlpool Corp	USD	0	0,00	4	0,10
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	0	0,00	9	0,23
US7010941042 - ACCIONES Parker Hannifin Corp	USD	0	0,00	18	0,46
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	24	0,69	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	0	0,00	43	1,12
US3848021040 - ACCIONES JWW Grainger Inc	USD	13	0,38	14	0,35
US3021301094 - ACCIONES Expeditors Intl Wash	USD	6	0,18	9	0,23
US2371941053 - ACCIONES Darden Restaurants	USD	7	0,19	0	0,00
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	16	0,47	24	0,61
US2910111044 - ACCIONES Emerson Electronic	USD	18	0,53	28	0,72
US8243481061 - ACCIONES Sherwood Int.	USD	0	0,00	29	0,75
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	0	0,00	163	4,20
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	39	1,12	0	0,00
US0584981064 - ACCIONES Ball Corp	USD	0	0,00	8	0,20
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	20	0,59	0	0,00
US5486611073 - ACCIONES Low's Compani	USD	47	1,35	60	1,53
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	0	0,00	17	0,44
US4448591028 - ACCIONES Accs. Human Inc	USD	0	0,00	32	0,81
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	8	0,23	12	0,30
US1264081035 - ACCIONES Accs. CXS Corp	USD	0	0,00	32	0,83
US1890541097 - ACCIONES Clorox Company	USD	6	0,18	9	0,23
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	0	0,00	188	4,84
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	7	0,19	0	0,00
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	6	0,16	10	0,26
US9113121068 - ACCIONES Unired Parcel Servic	USD	56	1,61	76	1,95
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	69	2,00	109	2,81
US1344291091 - ACCIONES Campbell Soup	USD	4	0,13	9	0,23
US0536111091 - ACCIONES Avery Dennison Corp	USD	5	0,14	0	0,00
US48203R1041 - ACCIONES Juniper Networks	USD	4	0,12	5	0,14
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	74	2,14	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	252	7,30	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	61	1,77	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	257	7,42	282	7,28
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	63	1,83	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	56	1,61	91	2,34
US0865161014 - ACCIONES Best Buy	USD	5	0,15	9	0,23
US7703231032 - ACCIONES Robert Half Intl Inc	USD	0	0,00	4	0,10
US4878361082 - ACCIONES Kellogg	USD	7	0,22	12	0,31
US22160K1051 - ACCIONES Cotscos Wholesale	USD	78	2,25	100	2,57
US8326964058 - ACCIONES JM Smucker Co	USD	5	0,15	8	0,22
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	0	0,00	58	1,49
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	0	0,00	22	0,58
US87612E1064 - ACCIONES Target Corp	USD	20	0,57	33	0,85
US98956P1021 - ACCIONES Zimmer Holdings Inc	USD	0	0,00	13	0,35
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	10	0,30	13	0,33
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	20	0,58	32	0,84
US00846U1016 - ACCIONES Agilent Technologies	USD	0	0,00	22	0,57
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	116	3,36	179	4,61
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	0	0,00	96	2,47
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	105	3,03	0	0,00
US2600031080 - ACCIONES Dover Corp	USD	7	0,20	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	39	1,14	40	1,03
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	36	1,03	0	0,00
US40434L1052 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	10	0,29	14	0,35
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	270	7,80	237	6,10
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc.	USD	14	0,39	20	0,52
US3703341046 - ACCIONES General Mills Inc.	USD	15	0,43	25	0,65
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	70	2,02	96	2,47
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	144	4,17	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	151	4,37	158	4,07
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	106	3,05	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	0	0,00	144	3,72
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	22	0,64	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	57	1,65	78	2,02
TOTAL RV COTIZADA		3.264	94,35	3.451	88,95
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.264	94,35	3.451	88,95
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.264	94,35	3.451	88,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.333	96,34	3.466	89,34

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Inversis, por un importe total de 2.374.800 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 267,22 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESCONSULT/HORIZONTE 2023 II

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

Riesgo divisa máximo 10%.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,05	0,23	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,32	0,43	2,32	0,21

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	333.544,84	366.460,64	47	51	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	3.342	3.615	3.686	60
CLASE I	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,0210	9,8648	9,9507	9,9582
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,58	0,69	0,88	1,51	-0,18	-0,86			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	02-05-2023	-0,09	02-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	27-04-2023	0,12	03-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,50	0,18	0,68	1,01	1,46	1,30			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,10	1,10	1,17	1,24	1,26	1,24			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,16	0,17	0,16	0,16	0,64	0,69	0,42	

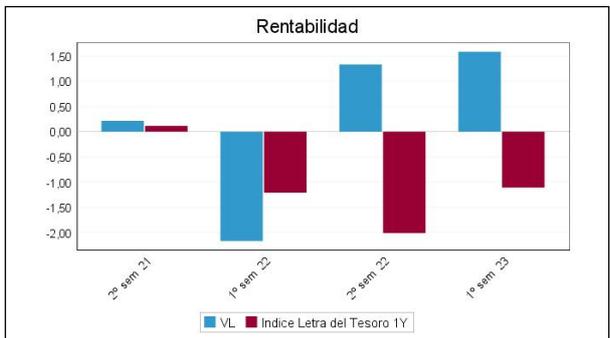
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-06-2023	0,00	30-06-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-06-2023	0,00	30-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

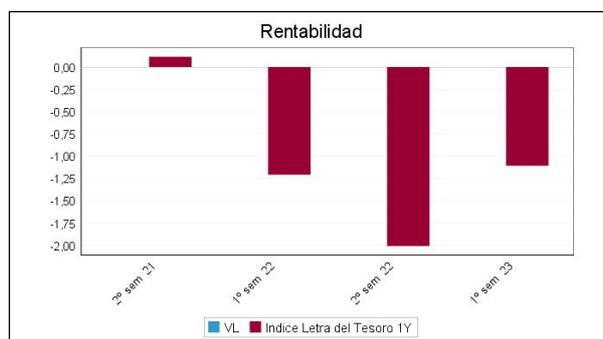
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	3.342	100,00	3.591	99,34
* Cartera interior	1.382	41,35	620	17,15
* Cartera exterior	1.937	57,96	2.948	81,55
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,69	23	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2	0,06	27	0,75
(+/-) RESTO	-2	-0,06	-3	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	3.342	100,00 %	3.615	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)	3.615	3.591	3.615	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,48	-0,67	-9,48	1.259,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,58	1,32	1,58	13,97
(+) Rendimientos de gestión	1,92	1,64	1,92	11,90
+ Intereses	1,12	0,96	1,12	11,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	0,68	0,83	16,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	621,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,32	-0,35	2,08
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-6,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	19,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.342	3.615	3.342	

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

3. Inversiones financieras

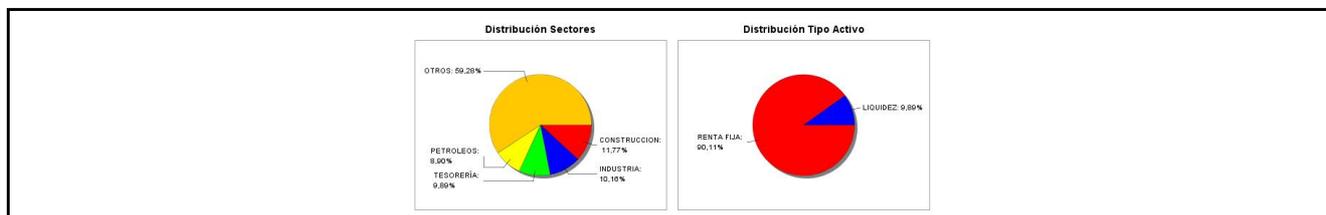
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	390	11,66	385	10,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	685	20,51	195	5,39
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	307	9,18	40	1,11
TOTAL RENTA FIJA	1.382	41,35	620	17,15
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.382	41,35	620	17,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.937	57,94	2.948	81,54
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	1.937	57,94	2.948	81,54
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.937	57,94	2.948	81,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.319	99,29	3.568	98,69

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 28073 lo que supone un 814,32 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 27809 lo que supone un 806,67 % 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

Dado que el periodo de comercialización del compartimento terminó el 31/03/21, se tomó la decisión de adquirir bonos con rentabilidades positivas y con vencimientos inferiores a marzo del 2024 siguiendo la política de inversión descrita en el folleto. Al tratarse de un fondo a vencimiento no se ha alterado esta política.

c) Índice de referencia

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

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 3.615.062,13 euros a 3.342.446,42 euros (-7,54%) y el número de partícipes de 51 a 47.

Durante el semestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,58% frente al -1,03% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,33%.

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+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

Durante el periodo, además de operaciones de adquisición temporal de activos sobre deuda pública, se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Inclusiones/incrementos: Pg. Dominion 07/23 Pg. Acciona 09/23, Deuda italiana 12/23, Pg. Grenergy 12/23 y Pg. Sacyr 10/23.

- Reducciones/salidas: Acciona 0.737% 02/24, Mediobanca Float 01/24, Ispim Float 03/24, Heslan 4% 11/23, Harley 3.875% 05/23, Ford 1.615% 05/23 y Sigcomb 1.875% 06/23.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos IAG 0.5% 07/23, Titim 3.625% 01/24, Pemex 3.75% 02/24, Sigma 2.625% 02/24 o Ford 3.021% 03/24 entre otros. Por el contrario, los bonos EGLPL 4% 01/23, Acciona 0.737% 02/24 o ISPIM F 03/24 han sido los que menos han aportado.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,44% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9981.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Mediobanca 08/23 y 12/23 (2,40%) y pagarés de Sacyr (5,91%), Acciona (5,94%), Grenergy (2,93%), Solaria (2,96%) y Global Dominion (2,99%).

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo fue de 0,50% frente al 1,26% del semestre anterior y al 1,07% de las Letras del Tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 24,58% de su patrimonio y sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,40 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 5,20%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Debido a la tipología de este fondo, nuestra estrategia será mantener la mayoría de las posiciones adquiridas hasta vencimiento y aprovechar las ocasiones que se nos presenten para mejorar la rentabilidad de la cartera.

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
ES0305404008 - BONO[SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	0	0,00	99	2,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	99	2,74
ES0305404008 - BONO[SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	100	2,99	0	0,00
XS2020580945 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04	EUR	290	8,67	286	7,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		390	11,66	286	7,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		390	11,66	385	10,65
ES0582870K85 - PAGARE[Sacry Valdehermoso 4,55 2023-10-09	EUR	198	5,91	0	0,00
ES0505079022 - PAGARE[Grenergy Renovables, 4,69 2023-12-01	EUR	97	2,91	0	0,00
XS2588908504 - PAGARE[Grupo Acciona 3,56 2023-09-14	EUR	196	5,86	0	0,00
ES0505130403 - PAGARE[Global Dominion Acee 3,88 2023-07-21	EUR	98	2,94	0	0,00
ES0565386077 - PAGARE[Solaria Energia 3,45 2023-10-09	EUR	97	2,89	97	2,67
ES0536463534 - PAGARE[Audax Energia 1,86 2023-03-06	EUR	0	0,00	98	2,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		685	20,51	195	5,39
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02308119 - REPO[BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	307	9,18	0	0,00
ES0L02305123 - REPO[BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	40	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		307	9,18	40	1,11
TOTAL RENTA FIJA		1.382	41,35	620	17,15
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.382	41,35	620	17,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005523854 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 3,49 2023-12-14	EUR	97	2,91	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		97	2,91	0	0,00
FR0014001YE4 - BONO LIAD 0,75 2024-02-11	EUR	0	0,00	95	2,63
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	0	0,00	95	2,62
XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06	EUR	0	0,00	137	3,78
XS1928480752 - RENTA FIJA Mediobanca 3,24 2024-01-25	EUR	0	0,00	92	2,54
IT0005363772 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 3,56 2024-03-13	EUR	0	0,00	102	2,82
XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	EUR	0	0,00	190	5,26
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	0	0,00	140	3,87
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	0	0,00	137	3,78
XS1568874983 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	EUR	0	0,00	295	8,16
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hldng 2,63 2024-02-07	EUR	0	0,00	171	4,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.452	40,18
FR0014001YE4 - BONO LIAD 0,75 2024-02-11	EUR	96	2,86	0	0,00
DE000HLB02N4 - BONO LANDBK HESSEN-THUER 4,00 2023-11-06	EUR	0	0,00	159	4,41
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	99	2,96	98	2,70
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	97	2,89	0	0,00
XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06	EUR	136	4,08	0	0,00
BE0002258276 - OBLIGACION VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	156	4,66	155	4,28
XS1505884723 - OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	151	4,51	149	4,12
XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibloc 2023-06-18	EUR	0	0,00	103	2,84
IT0004935976 - RENTA FIJA Mediobanca 4,50 2023-08-29	EUR	42	1,27	42	1,16
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	0	0,00	160	4,43
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	141	4,21	0	0,00
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	0	0,00	149	4,11
XS1897489578 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	98	2,94	99	2,73
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 4,50 2023-12-04	EUR	42	1,26	42	1,15
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	0	0,00	171	4,72
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	138	4,13	0	0,00
XS1565699763 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	EUR	173	5,16	170	4,71
XS1568874983 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	EUR	297	8,90	0	0,00
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hldng 2,63 2024-02-07	EUR	174	5,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.840	55,03	1.495	41,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.937	57,94	2.948	81,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.937	57,94	2.948	81,54
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.937	57,94	2.948	81,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.319	99,29	3.568	98,69

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Inversis, por un importe total de 28.072.625 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 3.084,29 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO **GESCONSULT/HORIZONTE 2023**

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Invierte en renta fija pública y/o privada principalmente en (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores/mercados OCDE (excluyendo emergentes), con vencimiento anterior o en los 3 meses posteriores al 29/12/23. Duración media de cartera: menos de 3 años (irá disminuyendo al acercarse el vencimiento). A fecha de compra las emisiones tendrán calidad crediticia media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% en emisiones de baja calidad (mínimo B-) o sin calificar. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse. Riesgo divisa máximo 10%.

Habrá reembolsos obligatorios de participaciones del 0,5% bruto sobre el valor liquidativo del 27/12/21, 27/12/22 y 27/12/23 (o hábil posterior) a los partícipes que lo sean desde el 31/01/21, inclusive, hasta el respectivo día previo a los indicados, abonándose como máximo el 3er día hábil posterior. El importe depende de la evolución del VL y se obtiene del cobro de cupones.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,02	0,09	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	0,45	2,30	0,22

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	647.992,83	685.051,55	93	102	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	6.521	6.784	7.363	890
CLASE I	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,0635	9,9026	10,0359	9,9858
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,63	0,76	0,86	1,58	-0,19	-1,33	0,50		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	16-05-2023	-0,06	02-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	27-04-2023	0,16	21-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,52	0,20	0,71	1,10	1,57	1,49	0,54		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,24	1,24	1,31	1,39	1,44	1,39	0,57		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,62	0,62	0,05	

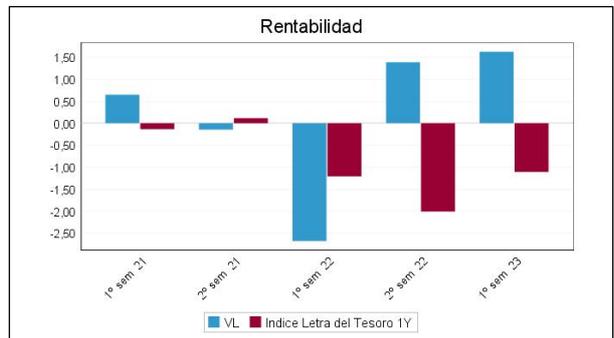
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-06-2023	0,00	30-06-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-06-2023	0,00	30-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

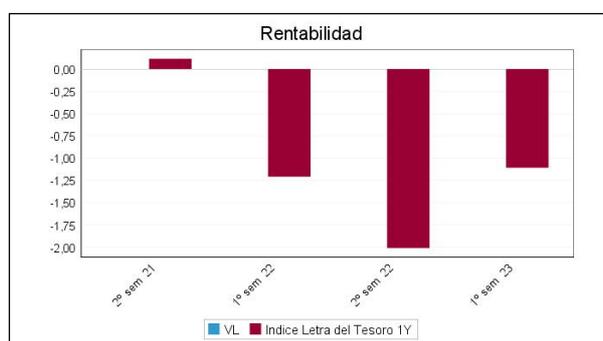
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	6.525	100,06	6.750	99,50
* Cartera interior	2.414	37,02	1.150	16,95
* Cartera exterior	4.126	63,27	5.612	82,72
* Intereses de la cartera de inversión	-15	-0,23	-12	-0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2	0,03	42	0,62
(+/-) RESTO	-6	-0,09	-8	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	6.521	100,00 %	6.784	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)	6.784	6.920	6.784	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,55	-3,34	-5,55	61,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,61	1,35	1,61	15,53
(+) Rendimientos de gestión	1,92	1,63	1,92	14,45
+ Intereses	0,99	0,86	0,99	12,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,95	0,77	0,95	20,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	-1.420,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,30	-0,31	0,24
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-4,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-91,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,03	0,00	-92,26
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.521	6.784	6.521	

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

3. Inversiones financieras

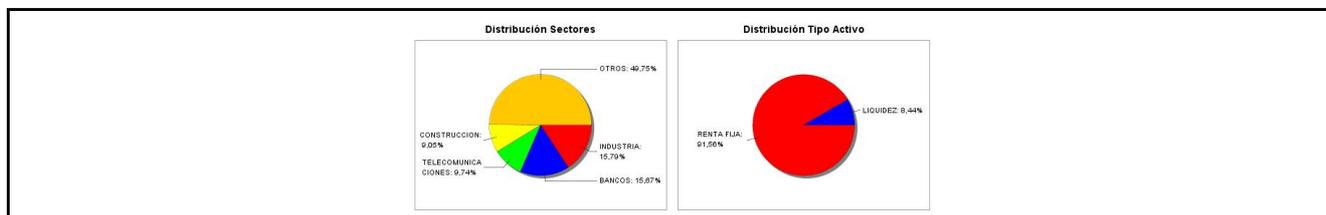
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	765	11,74	755	11,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.079	16,55	295	4,35
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	569	8,73	100	1,47
TOTAL RENTA FIJA	2.414	37,02	1.150	16,96
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.414	37,02	1.150	16,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.126	63,28	5.612	82,72
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	4.126	63,28	5.612	82,72
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.126	63,28	5.612	82,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.540	100,30	6.762	99,68

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 35159 lo que supone un 527,00 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 34694 lo que supone un 520,03 % 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

Dado que el periodo de comercialización del compartimento terminó el 31/01/21, se tomó la decisión de adquirir bonos con rentabilidades positivas y con vencimientos inferiores a marzo del 2024 siguiendo la política de inversión descrita en el folleto. Al tratarse de un fondo a vencimiento no se ha alterado esta política.

c) Índice de referencia

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

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 6.783.757,82 a 6.521.064,11 euros (-3,87%) y el número de partícipes de 102 a 93.

Durante el semestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,63% frente al -0,75% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,30%.

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+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

Durante el periodo, además de operaciones de adquisición temporal de activos sobre deuda pública, se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Inclusiones/incrementos: Pg. Dominion 07/23 Pg. Acciona 09/23, Pg. Tubacex 11/23, Pg. Grenergy 12/23 y Pg. Sacyr 10/23.

- Reducciones/salidas: Heslan 4% 11/23, Tkagr 2.875% 02/24, Harley 3.875% 05/23, Ford 1.615% 05/23 y Sigcomb 1.875% 06/23.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos los IAG 0.5% 07/23, Titim 3.625% 01/24, Pemex 3.75% 02/24, Tkagr 2.875% 02/24 o Ford 3.021% 03/24 entre otros, en el lado contrario se encuentran los bonos Mediobanca Float 12/23, Acciona 1.08% 02/23 o VGP 2.75% 04/23 entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos derivados ni operaciones de adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0079.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Mediobanca 08/23 (3,09%), Mediobanca 12/23 (0,92%), Audax 5.5% 10/23 (1,58%) y Pagarés de EBN (3,07%), Sacyr (4,54%), Acciona (4,57%), Grenergy (3,01%) y Solaria (1,52%).

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo fue de 0,52% frente al 1,37% del semestre anterior y al 1,07% de las Letras del Tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-), pudiendo superar estos límites en el caso de bajadas sobrevenidas de rating. Al cierre del periodo, la exposición del compartimento en este tipo de emisores era del 25,93% de su patrimonio y del total de la cartera de renta fija. La vida media de la cartera de renta fija es de 0,40 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 5,00%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Debido a la tipología de este fondo, nuestra estrategia será mantener la mayoría de las posiciones adquiridas hasta vencimiento y aprovechar las ocasiones que se nos presenten para mejorar la rentabilidad de la cartera.

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
ES0305404008 - BONO[SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	0	0,00	198	2,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	198	2,92
ES0305404008 - BONO[SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	200	3,07	0	0,00
XS2020580945 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04	EUR	460	7,05	458	6,76
ES0305039028 - RENTA FIJA[Audax Energia 5,50 2023-10-10	EUR	106	1,62	99	1,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		765	11,74	557	8,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		765	11,74	755	11,14
ES0582870K85 - PAGARE[Sacyr Vallehermoso 4,55 2023-10-09	EUR	296	4,54	0	0,00
ES0505079022 - PAGARE[Grenergy Renovables, 4,69 2023-12-01	EUR	194	2,98	0	0,00
XS2588908504 - PAGARE[Grupo Acciona 3,56 2023-09-14	EUR	294	4,51	0	0,00
ES0565386077 - PAGARE[Solaria Energia 3,45 2023-10-09	EUR	97	1,48	97	1,43
ES0547352536 - PAGARE[EBN Banco 0,50 2023-07-06	EUR	198	3,04	198	2,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.079	16,55	295	4,35
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02308119 - REPOBANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	569	8,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	100	1,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		569	8,73	100	1,47
TOTAL RENTA FIJA		2.414	37,02	1.150	16,96
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.414	37,02	1.150	16,96
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
FR0014001YE4 - BONO LIAD 0,75 2024-02-11	EUR	0	0,00	285	4,20
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	0	0,00	189	2,79
XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06	EUR	0	0,00	334	4,93
XS1928480166 - RENTA FIJA Mediobanca 2,05 2024-01-25	EUR	0	0,00	203	3,00
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	0	0,00	396	5,84
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	0	0,00	342	5,05
XS1568874983 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	EUR	0	0,00	492	7,25
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	0	0,00	107	1,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.349	34,63
FR0014001YE4 - BONO LIAD 0,75 2024-02-11	EUR	287	4,40	0	0,00
DE000HLB02N4 - BONO LANDBK HESSEN-THUER 4,00 2023-11-06	EUR	0	0,00	206	3,03
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,13 2023-09-13	EUR	97	1,49	97	1,43
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	193	2,96	0	0,00
XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06	EUR	336	5,15	0	0,00
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	0	0,00	102	1,51
XS1525536840 - RENTA FIJA ITVI 2,00 2023-12-01	EUR	205	3,15	204	3,01
XS2228676735 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 1,94 2023-09-15	EUR	208	3,19	204	3,01
XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibloci 2023-06-18	EUR	0	0,00	308	4,54
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	228	3,50	224	3,30
IT0004935976 - RENTA FIJA Mediobanca 4,50 2023-08-29	EUR	213	3,27	211	3,11
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	0	0,00	215	3,17
XS1928480166 - RENTA FIJA Mediobanca 2,25 2024-01-25	EUR	206	3,16	0	0,00
XS2294181222 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	EUR	0	0,00	300	4,42
XS0974122516 - RENTA FIJA Australia Pacific 3,13 2023-09-26	EUR	320	4,90	316	4,65
FR0011593300 - RENTA FIJA Technipfmc PLC 3,15 2023-10-18	EUR	104	1,59	102	1,50
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	298	4,57	0	0,00
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 4,50 2023-12-04	EUR	63	0,97	63	0,92
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	0	0,00	301	4,43
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	349	5,34	0	0,00
XS1565699763 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	EUR	302	4,64	299	4,41
XS1568874983 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	EUR	496	7,60	0	0,00
XS0971213201 - RENTA FIJA Banca Intesa San Paolo 6,63 2023-09-13	EUR	113	1,74	112	1,65
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	108	1,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.126	63,28	3.264	48,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.126	63,28	5.612	82,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.126	63,28	5.612	82,72
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.126	63,28	5.612	82,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.540	100,30	6.762	99,68

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Inversis, por un importe total de 35.158.625 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 3.948,21 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESCONSULT/VADEVALOR EUROPE

Fecha de registro: 03/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 50% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de su exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización bursátil, mayoritariamente de emisores y/o mercados europeos. Minoritariamente se podrá invertir en emisores/mercados

de otros países OCDE y emergentes. La inversión en activos de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por Standard & Poors o equivalente) o la que tenga el Reino

de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la OCDE. Para emisiones no calificadas, y cuya calificación sea necesaria, se atenderá a la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a los 3 meses.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0 y el 100%.

La operativa directa con derivados sólo se realizará en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura e inversión. De forma indirecta, a través de las IIC en las que invierta, se podrá invertir en derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,47	0,42	3,47	-0,10

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	0,00	5.236,09	0	17	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	219,95	25.948,19	1	10	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0	51	0	
CLASE I	EUR	2	229	185	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,0000	9,6734	0,0000	
CLASE I	EUR	9,2998	8,8403	9,9349	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,51	0,00	0,51	0,51	0,00	0,51	patrimonio	0,05	0,05	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,82	1,30	3,47	11,34	-10,33	-3,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	04-05-2023	-1,94	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,02	26-05-2023	2,02	26-05-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,95	5,89	7,90	11,99	12,44	11,64			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
MSCI Europe Total Return Net	11,88	9,34	13,98	15,11	16,18	18,51			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,45	10,45	11,56	12,90		12,90			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	-1,58	0,42	0,44	0,44	1,77	0,00		

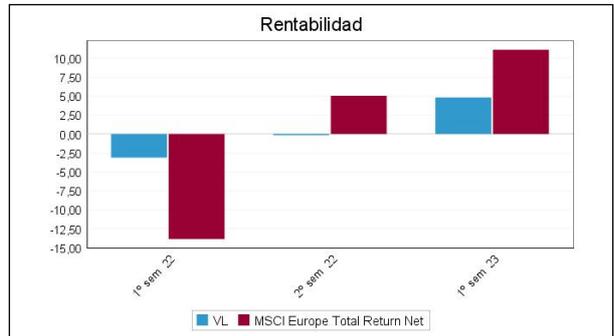
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,20	1,49	3,65	11,54	-10,17	-11,02			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	04-05-2023	-1,94	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,08	22-06-2023	1,34	04-01-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,57	4,95	7,90	11,99	12,44	13,48			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
MSCI Europe Total Return Net	11,88	9,34	13,98	15,11	16,18	18,51			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,50	10,50	11,40	12,55		12,55			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	1,17	0,25	0,27	0,26	1,33	0,63		

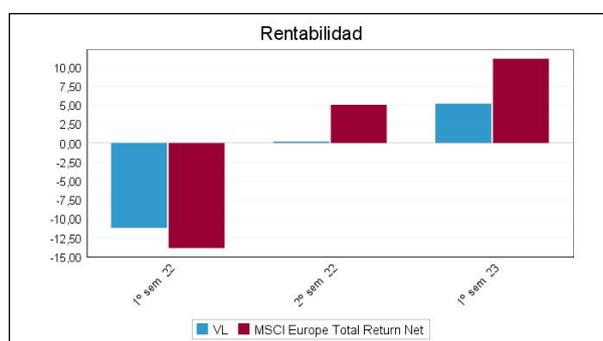
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0,00	261	93,21
* Cartera interior	0	0,00	83	29,64
* Cartera exterior	0	0,00	178	63,57
* 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)	2	100,00	19	6,79
(+/-) RESTO	0	0,00	-1	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	2	100,00 %	280	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)	280	290	280	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-151,64	-4,06	-151,64	2.440,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,21	0,42	5,21	736,03
(+) Rendimientos de gestión	5,82	0,82	5,82	380,50
+ Intereses	0,14	0,02	0,14	368,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,90	-0,17	2,90	-1.279,12
± 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)	2,89	1,12	2,89	74,66
± Otros resultados	-0,11	-0,15	-0,11	-52,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,59	-0,81	-7,15
- Comisión de gestión	-0,43	-0,43	-0,43	-31,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-34,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,32	-0,12	-0,32	85,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-34,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,20	0,19	0,20	-30,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,20	0,19	0,20	-30,98
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2	280	2	

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

3. Inversiones financieras

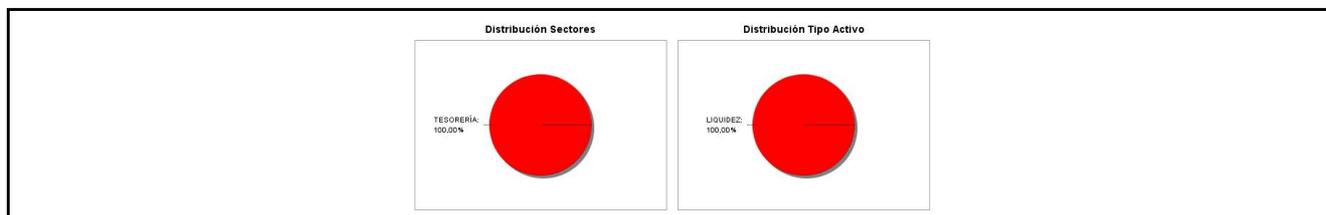
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	83	29,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	83	29,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	178	63,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	178	63,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	261	93,30

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 100,00% sobre el patrimonio del fondo.
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 1456 lo que supone un 771,27 % sobre el patrimonio del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 1771,83 lo que supone un 938,57 % sobre el patrimonio del fondo
- h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 43,12 lo que supone un 22,84 % 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 2023 finaliza con fuertes subidas en bolsa. Las expectativas apuntaban a un arranque de año difícil, ya que las dudas sobre la inflación y el ciclo económico no eran muy alentadoras. Sin embargo, contrariamente a lo que se esperaba, los activos de renta variable han tenido fuertes revalorizaciones, especialmente los activos más damnificados durante 2022, es decir, los activos de larga duración (tecnología) y los activos más cíclicos (consumo discrecional).

Los catalizadores (positivos) que han motivado el buen comportamiento en bolsa son: (1) normalización de la inflación, (2) reapertura de China, (3) corrección de los precios del gas en Europa, (4) continuidad de la fortaleza del consumo y (5) los

avances en el campo de la Inteligencia Artificial.

Los datos de inflación han continuado la senda bajista que se inició tras el dato de junio de 2022 en Estados Unidos, cuando la inflación tocó el máximo de +9.1%. Desde entonces, en EEUU se han publicado 11 datos mensuales de inflación (CPI) a la baja ininterrumpidamente, lo que ha permitido rebajar la presión sobre la Política Monetaria. Ciertamente es que la inflación subyacente sigue siendo elevada (por encima del 5%, tanto en EEUU como en Europa), pero la tendencia indica que el techo habría quedado atrás. En consecuencia, los Bancos Centrales han subido tipos, aunque a una escala menor. De hecho, la Fed mantuvo los tipos de interés sin cambios en su reunión de junio (no obstante, el mercado sigue esperando dos subidas adicionales de +0.25% en 2023 en EEUU). Una Política Monetaria menos agresiva ha sido uno de los motivos por los que los activos de duración (tecnología) han corregido la fuerte contracción de múltiplos que sufrieron durante 2022.

La reapertura de China ha permitido que sectores como el turismo o el retail haya tenido un fuerte inicio de año. Adicionalmente, el consumo en los países desarrollados continúa siendo muy fuerte, sobre todo en lo que respecta a los servicios. Todo ello ha permitido revisar las expectativas de crecimiento al alza, posponiendo la “esperada” desaceleración económica para los próximos trimestres.

Por otro lado, en el primer semestre de 2023 hemos asistido a un cambio radical en el campo de la Inteligencia Artificial. Probablemente estemos en el inicio de la próxima gran revolución tecnológica, como ya avisaba Bill Gates en su blog, “The Age of AI has begun” (“La Era de la Inteligencia Artificial ha comenzado”). Muchas compañías han ido publicando importantes avances en el ámbito de la Inteligencia Artificial. Entre las consecuencias de esta nueva tecnología, hay dos especialmente importantes y positivas: mayor productividad y, por tanto, mayor crecimiento económico, y deflación. Aún es pronto para valorar el impacto de esta tecnología, pero hay motivos para ser optimista.

Finalmente, el sector bancario también merece una mención especial debido a lo ocurrido durante este periodo. En marzo de 2023 algunos bancos regionales americanos empezaron a sufrir fuertes salidas de depósitos. Para hacer frente a las salidas de depósitos, los bancos tuvieron que vender sus inversiones mantenidas a vencimiento (“Held to Maturity Securities”). Como esos activos no se valoran a “mark-to-market”, tuvieron que aflorar importantes pérdidas (como consecuencia de las fuertes subidas de tipos de interés), que en algunos casos (SVB, First Republic, Signature NY...) provocaron la quiebra. Al mismo tiempo, las dudas sobre la viabilidad de Credit Suisse provocó un fuerte terremoto en el sector, por lo que la confianza de los inversores se vio deteriorada. Tras unas negociaciones atípicas, en las que el orden de prelación de los inversores de Credit Suisse se rompió (los accionistas recuperaron parte de su dinero, mientras que los tenedores de los CoCos lo perdieron todo), UBS aceptó absorber Credit Suisse.

Aunque la confianza en los bancos se ha ido regenerando poco a poco (gracias, de nuevo, a una rápida actuación por parte de los Bancos Centrales), no se ha eliminado por completo. El foco ahora parece estar en el sector inmobiliario comercial, donde la exposición de la banca regional americana es elevada y los activos han sufrido un deterioro de la calidad (menos ocupación y mayores tipos de interés reducen el valor de los activos del balance de los bancos). Por tanto, no descartamos que en los próximos meses sigamos asistiendo a nuevas turbulencias en el sector financiero.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al menos el 50% del patrimonio del compartimento estará invertido en fondos de renta variable de gestores que invierten en empresas de sus países. El resto estará invertido en fondos de renta variable que invierten en empresas europeas. El porcentaje invertido en cada fondo depende del potencial de revalorización estimado para cada fondo, dando prioridad a fondos con un patrimonio inferior a los 100 millones de euros.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return EUR Index a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +11,11% con una volatilidad del 11,88%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 280.040,10 euros (clase A: 50.650,92 y clase I: 229.389,18) a 2.045,53 euros (clase A: 0,00 y clase I: 2.045,53) (-99,27%) y el número de partícipes de 27 a 1.

Durante el semestre la clase I del compartimento ha obtenido una rentabilidad del +5,20% frente al +11,11% de su índice de referencia. La clase A ha obtenido una rentabilidad del +4,82%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,32% en la clase A y del 0,87% en la clase I.

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del compartimento ha sido 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

Durante el semestre se ha tomado la decisión de liquidar el compartimento, por lo que durante el mismo se ha realizado la venta de todos los fondos que componían la cartera (Valu-VT Down Unique, Long Term Invest. Fund Classic A, Artic Nordic, Lierde SICAV, Gesconsult Renta Variable y Allianz Ger SML.

Las fuentes de rentabilidad del compartimento han sido: Valu-VT Down Unique (-0,83%), Long Term Invest. Fund Classic A (+3,78%), Artic Nordic (+13,78%), Lierde SICAV (+8,59%), Gesconsult Renta Variable (+4,68%) y Allianz Ger SML (+7,40%).

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 41,70% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0676.

Durante el periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 6,57% frente al 12,41% del semestre anterior y al 11,88% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV: No aplicable

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

A finales de 2022, nuestras perspectivas eran positivas, especialmente por un motivo: la fuerte contracción de múltiplos que habían sufrido las compañías de calidad en 2022 se tenía que revertir. Por ello, nuestras perspectivas para el próximo semestre no pueden ser tan optimistas como lo fueron hace unos meses, debido a que gran parte de la reversión de múltiplos ya se ha cumplido.

Está previsto que durante el tercer trimestre del año, el compartimento sea liquidado y dado de baja en el Registro de la CNMV.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0158457038 - PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	EUR	0	0,00	42	14,90
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	EUR	0	0,00	41	14,71
TOTAL IIC		0	0,00	83	29,61
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	83	29,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BZ7PX813 - PARTICIPACIONES Arctic Funds plc - A	NOK	0	0,00	41	14,69
GB00BHNC2614 - PARTICIPACIONES Valu-Trac Invest Man	GBP	0	0,00	45	16,14
LU2226248602 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	0	0,00	43	15,26
LU0244071956 - PARTICIPACIONES LONG TERM	EUR	0	0,00	49	17,60
TOTAL IIC		0	0,00	178	63,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	178	63,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	261	93,30

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 1.455.869 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 152,69 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESCONSULT/CORTO PLAZO

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,00	1,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,26	0,30	2,26	0,06

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	57.584,06	44.437,26	1.432	1.294	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE I	34.119,07	20.752,89	108	24	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	40.651	30.944	45.806	55.744
CLASE I	EUR	24.217	14.508	1.137	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	705,9481	696,3509	703,4011	700,5983
CLASE I	EUR	709,7755	699,0855	704,0310	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,38	0,71	0,66	0,44	-0,28	-1,00	0,40		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	02-05-2023	-0,03	02-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	01-05-2023	0,05	01-05-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,18	0,18	0,18	0,20	0,33	0,35	0,23		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39		
Euribor 12M Deposit Index	0,16	0,14	0,06	0,10	0,06	0,10	0,02		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,97	0,97	1,03	1,04	1,04	1,04	0,99		

(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.

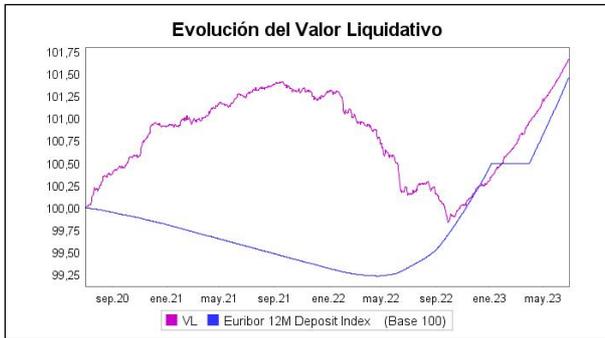
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,18	0,18	0,17	0,19	0,74	0,80	0,72	0,67

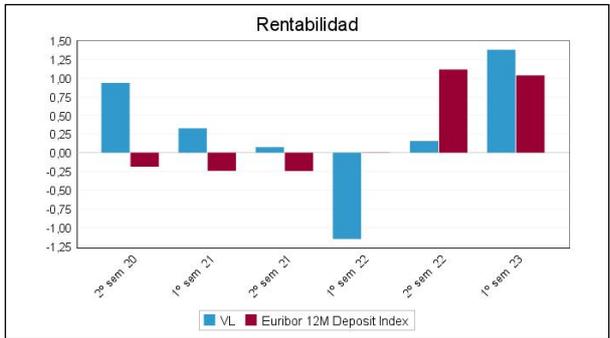
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,53	0,78	0,74	0,52	-0,21	-0,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	02-05-2023	-0,03	02-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	01-05-2023	0,05	01-05-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,18	0,18	0,18	0,20	0,33	0,35			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
Euribor 12M Deposit Index	0,16	0,14	0,06	0,10	0,06	0,10			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,45	0,45	0,48	0,48		0,48			

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

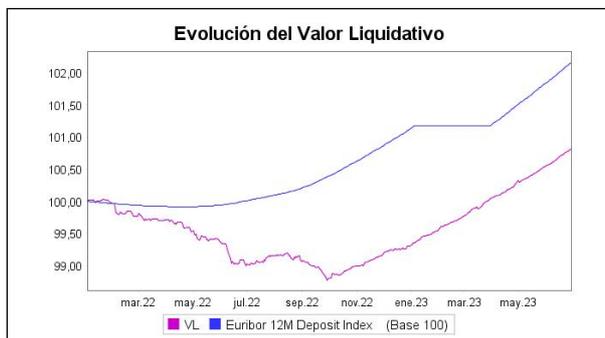
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,10	0,11	0,09	0,12	0,44	0,15		

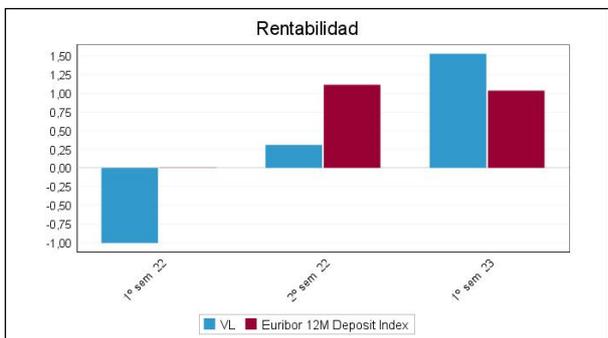
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	64.828	99,94	44.905	98,80
* Cartera interior	56.502	87,10	36.732	80,81
* Cartera exterior	7.784	12,00	7.902	17,39
* Intereses de la cartera de inversión	542	0,84	271	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	234	0,36	579	1,27
(+/-) RESTO	-194	-0,30	-32	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	64.868	100,00 %	45.452	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)	45.452	55.732	45.452	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,12	-22,39	34,12	-279,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,43	0,20	1,43	726,61
(+) Rendimientos de gestión	1,73	0,53	1,73	285,78
+ Intereses	1,65	0,79	1,65	146,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,19	0,09	-158,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,07	-0,01	-77,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-10,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,31	11,51
- Comisión de gestión	-0,25	-0,26	-0,25	9,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	15,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	23,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,70
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	64.868	45.452	64.868	

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

3. Inversiones financieras

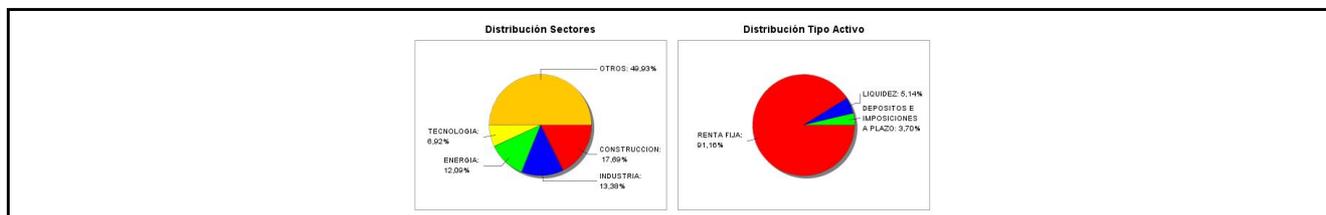
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.449	6,85	2.603	5,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	46.903	72,33	29.329	64,56
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.751	4,24	3.500	7,70
TOTAL RENTA FIJA	54.102	83,42	35.432	77,99
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	2.400	3,69	1.300	2,86
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	56.502	87,11	36.732	80,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.784	11,99	7.902	17,38
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	7.784	11,99	7.902	17,38
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.784	11,99	7.902	17,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.286	99,10	44.634	98,23

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
Pagarés ECP FCC 07/11/2023	C/ Compromiso	394	Inversión
Pagarés Sacyr 15/04/2024	C/ Compromiso	288	Inversión
Pagarés CAF 06/11/2023	C/ Compromiso	1.183	Inversión
Total subyacente renta fija		1865	
TOTAL OBLIGACIONES		1865	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 480272 lo que supone un 878,29 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 481.072,00 lo que supone un 879,75 % 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

Tras un primer semestre de subida de tipos constante por parte de los bancos centrales, nuestra estrategia continúa siendo muy conservadora, seguimos adquiriendo activos con vencimientos y duraciones bajas.

Actualmente tenemos el 75% de la cartera en pagarés de empresa, y el otro 25% en bonos con duraciones cortas + liquidez remunerada. Hemos conseguido reducir la volatilidad del fondo, dotando un producto con rentabilidades por encima de la letra del tesoro y los depósitos, con escasa volatilidad y con liquidez diaria

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Euribor 12 meses (tipo de interés a la que una selección de bancos europeos se prestan dinero entre sí en euros, con vencimientos a 12 meses). Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +1,01% con una volatilidad del 0,16%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 45.451.968,77 euros (clase A: 30.943.925,77 y clase I: 14.508.043,00) a 64.868.242,46 euros (clase A: 40.651.358,94 y clase I: 24.216.883,52) (+66,92%) y el número de partícipes de 1.318 a 1.540.

Durante el semestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,38% frente al +1,01% del Euribor 12 meses. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del +1,53%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,36% en la clase A y del 0,21% en la clase I.

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda

por los fondos gestionados por Gesconsult (+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

Durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

• Compras: Pg. CIE Automotive, Pg. Tubacex. Pg. Fluidra, Pg. Sacyr, Pg. FCC, Pg. Elecnor, Pg. OPDEnergy, Pg. Global Dominion y deuda pública entre otros.

• Ventas: Pag. Audax, Pg. Amper, Pg. Inveready, Pg. Pikolin, Pg. Mota y Pg. Másmovil entre otros.

Las mayores fuentes de rentabilidad ha sido los bonos IAG 0.5% 04/23, Sacyr 3.25% 04/24 y los pagarés de Tubacex, AEDAS o Global Dominion entre otros. Por el contrario, los activos que menos han aportado han sido la deuda española y francesa entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos 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 0,00% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9958.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulaciones (1,43%), Obg. Sacyr 4/24 (1,84%), Obg. Acciona Financ 02/24 (0,75%) y pagarés de empresa (72,87%). Este fondo no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 0,18% frente al 0,28% del semestre anterior y al 0,16% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El compartimento puede invertir hasta un 100% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del periodo, la exposición del compartimento en este tipo de emisores era del 46,38% de su patrimonio (48,21% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,30 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 4,20%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el fondo ha soportado 13.884,51 € (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

Ante el horizonte de menor visibilidad debido a todas las variables que continúan encima de la mesa, (inflación, posible recesión económica, disrupciones en las cadenas de suministros, conflicto Ucrania-Rusia y la desaceleración de China entre otros...) podremos seguir viendo algo de volatilidad en los mercados de Renta Fija.

Seguimos pensando que la forma de actuar para este fondo en este entorno tiene varias claves, por un lado, seguir manteniendo duraciones cortas. Por otro, mantener el porcentaje del fondo en pagarés de empresa, para reducir lo máximo posible la volatilidad, y por último mejorar la calidad crediticia de los emisores a tener en cartera, en un entorno de

deterioro y posible recesión.

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
ES0L02311105 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,30 2023-11-10	EUR	1.968	3,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.968	3,03	0	0,00
ES0305404008 - BONO[SAMPOL INGENIERIA]4,50 2024-02-13	EUR	0	0,00	495	1,09
ES0312252002 - RENTA FIJA[AYT Cedulas Cajas]2,13 2044-06-10	EUR	164	0,25	189	0,42
ES0374273003 - RENTA FIJA[Cajas Rurales Unidas]1,57 2039-01-18	EUR	0	0,00	859	1,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		164	0,25	1.543	3,40
ES0305404008 - BONO[SAMPOL INGENIERIA]4,50 2024-02-13	EUR	500	0,77	0	0,00
XS2020580945 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Aii]0,50 2023-07-04	EUR	1.064	1,64	1.060	2,33
ES0374273003 - RENTA FIJA[Cajas Rurales Unidas]3,35 2039-01-18	EUR	753	1,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.317	3,57	1.060	2,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.449	6,85	2.603	5,73
XS2645274817 - PAGARE[Cie Automotive SA]4,72 2023-12-21	EUR	489	0,75	0	0,00
ES0554653388 - PAGARE[INMOBILIARIA DEL SUR]4,83 2023-09-27	EUR	296	0,46	0	0,00
ES0505544157 - PAGARE[Opdenergy]5,30 2023-09-27	EUR	493	0,76	0	0,00
ES0513495WM1 - PAGARE[SCF]4,26 2024-05-31	EUR	481	0,74	0	0,00
ES0582870L27 - PAGARE[Sacyr Vallehermoso]4,99 2024-02-15	EUR	388	0,60	0	0,00
ES0537650345 - PAGARE[FLUIDRA]4,47 2023-09-26	EUR	1.483	2,29	0	0,00
ES05329454T3 - PAGARE[TUBACEX]5,11 2023-12-22	EUR	683	1,05	0	0,00
XS2642461565 - PAGARE[Grupo Acciona]4,35 2023-09-26	EUR	989	1,52	0	0,00
XS2641722843 - PAGARE[FCC]4,41 2023-10-23	EUR	493	0,76	0	0,00
ES050521361 - PAGARE[Arteche Lantegi Elka]4,80 2023-12-12	EUR	978	1,51	0	0,00
ES0505122293 - PAGARE[METROVACESA]4,72 2023-10-16	EUR	295	0,46	0	0,00
ES0505122301 - PAGARE[METROVACESA]5,01 2023-12-15	EUR	585	0,90	0	0,00
XS2638380332 - PAGARE[FCC]4,13 2023-07-13	EUR	299	0,46	0	0,00
ES0505130478 - PAGARE[Global Dominion Ace]4,86 2023-12-22	EUR	683	1,05	0	0,00
ES05297432J8 - PAGARE[ELECNOR]4,15 2023-10-19	EUR	1.183	1,82	0	0,00
XS2637120309 - PAGARE[Cie Automotive SA]4,61 2023-12-11	EUR	978	1,51	0	0,00
ES0582870L19 - PAGARE[Sacyr Vallehermoso]4,96 2023-12-11	EUR	976	1,51	0	0,00
ES0583746435 - PAGARE[VIDRALAL]3,45 2023-07-11	EUR	698	1,08	0	0,00
ES05329454R7 - PAGARE[TUBACEX]5,44 2024-03-15	EUR	289	0,45	0	0,00
ES05329454R7 - PAGARE[TUBACEX]5,38 2024-03-15	EUR	384	0,59	0	0,00
ES0521975294 - PAGARE[PGA CAF]4,05 2023-09-07	EUR	1.484	2,29	0	0,00
ES05297432I0 - PAGARE[ELECNOR]4,10 2023-10-04	EUR	493	0,76	0	0,00
ES0505293185 - PAGARE[Greenalia SA]5,78 2023-11-28	EUR	875	1,35	0	0,00
XS2630827538 - PAGARE[Cie Automotive SA]4,22 2023-05-29	EUR	790	1,22	0	0,00
ES0521975286 - PAGARE[PGA CAF]3,64 2023-07-03	EUR	997	1,54	0	0,00
ES0505548042 - PAGARE[Ecoener]4,71 2023-09-26	EUR	98	0,15	0	0,00
XS2630420003 - PAGARE[FCC]4,24 2023-09-25	EUR	296	0,46	0	0,00
ES0505699050 - PAGARE[Linkfactor Trade]4,19 2023-09-18	EUR	296	0,46	0	0,00
ES0505521353 - PAGARE[Arteche Lantegi Elka]4,70 2023-11-22	EUR	293	0,45	0	0,00
XS2628701208 - PAGARE[FCC]4,32 2023-09-28	EUR	493	0,76	0	0,00
XS2628700739 - PAGARE[FCC]4,12 2023-07-24	EUR	1.291	1,99	0	0,00
ES05297432G4 - PAGARE[ELECNOR]4,05 2023-09-19	EUR	1.480	2,28	0	0,00
ES0505130494 - PAGARE[Global Dominion Ace]4,76 2023-11-17	EUR	391	0,60	0	0,00
ES0505031064 - PAGARE[Ortiz Construcc]4,51 2023-07-13	EUR	497	0,77	0	0,00
ES0505544140 - PAGARE[Opdenergy]4,68 2023-07-31	EUR	396	0,61	0	0,00
ES0583746443 - PAGARE[VIDRALAL]3,75 2023-09-11	EUR	594	0,92	0	0,00
ES0505287567 - PAGARE[Aedas Homes]4,45 2023-07-07	EUR	199	0,31	0	0,00
ES05329454G0 - PAGARE[TUBACEX]5,31 2023-11-17	EUR	292	0,45	0	0,00
XS2622086721 - PAGARE[FCC]3,94 2023-07-06	EUR	398	0,61	0	0,00
ES0505449092 - PAGARE[Izertis SA]4,37 2023-07-26	EUR	791	1,22	0	0,00
XS2616399718 - PAGARE[SOL MELIA]4,70 2023-10-25	EUR	1.173	1,81	0	0,00
ES0505548034 - PAGARE[Ecoener]4,47 2023-07-24	EUR	495	0,76	0	0,00
ES0513689B66 - PAGARE[BANKINTER S.A.]3,67 2023-10-16	EUR	295	0,45	0	0,00
ES050521346 - PAGARE[Arteche Lantegi Elka]4,60 2023-10-19	EUR	684	1,05	0	0,00
ES0505366080 - PAGARE[GAM]4,16 2023-07-18	EUR	297	0,46	0	0,00
ES05297431V5 - PAGARE[ELECNOR]3,70 2023-07-19	EUR	495	0,76	0	0,00
ES05051137H3 - PAGARE[Corte Ingles]3,60 2023-07-18	EUR	297	0,46	0	0,00
ES0505504177 - PAGARE[Ntwsete]5,27 2023-07-14	EUR	494	0,76	0	0,00
XS2611112090 - PAGARE[Cie Automotive SA]3,80 2023-07-13	EUR	693	1,07	0	0,00
XS2611112413 - PAGARE[Cie Automotive SA]4,15 2023-10-11	EUR	490	0,76	0	0,00
ES0513689A18 - PAGARE[BANKINTER S.A.]3,73 2023-12-01	EUR	490	0,76	0	0,00
ES0513689A18 - PAGARE[BANKINTER S.A.]3,71 2023-12-01	EUR	294	0,45	0	0,00
ES0505293169 - PAGARE[Greenalia SA]4,88 2023-07-28	EUR	591	0,91	0	0,00
ES0582870K36 - PAGARE[Sacyr Vallehermoso]3,95 2023-07-27	EUR	296	0,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505287542 - PAGARE Aedas Homes 4,91 2023-09-29	EUR	585	0,90	0	0,00
ES0505079162 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,45 2023-09-15	EUR	489	0,75	0	0,00
ES0505287526 - PAGARE Aedas Homes 4,76 2023-07-21	EUR	393	0,61	0	0,00
ES0532945322 - PAGARE TUBACEX 5,15 2023-09-12	EUR	98	0,15	0	0,00
ES0532945322 - PAGARE TUBACEX 5,06 2023-09-12	EUR	585	0,90	0	0,00
XS2593143485 - PAGARE Cie Automotive SA 4,04 2023-09-12	EUR	294	0,45	0	0,00
ES0505130452 - PAGARE Global Dominion Acce 4,43 2023-10-20	EUR	486	0,75	0	0,00
ES0505130429 - PAGARE Global Dominion Acce 4,18 2023-09-15	EUR	1.172	1,81	0	0,00
ES0505079154 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,09 2023-07-17	EUR	891	1,37	0	0,00
ES0505079154 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,05 2023-07-17	EUR	493	0,76	0	0,00
ES0505079154 - PAGARE Greenergy Renovables, 3,94 2023-07-17	EUR	295	0,46	0	0,00
ES0505526196 - PAGARE HT WORKING CAPITAL 5,75 2024-02-12	EUR	473	0,73	0	0,00
XS2588908504 - PAGARE Grupo Accional 3,56 2023-09-14	EUR	784	1,21	0	0,00
ES0505500167 - PAGARE HT Suministros FT 5,28 2023-11-02	EUR	577	0,89	0	0,00
ES0505255366 - PAGARE IM Summa Cedulas 3,51 2023-07-10	EUR	198	0,31	0	0,00
ES0505255366 - PAGARE IM Summa Cedulas 3,48 2023-07-10	EUR	886	1,37	0	0,00
XS2582349101 - PAGARE Grupo Accional 3,37 2023-07-26	EUR	689	1,06	0	0,00
ES0582870J54 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,95 2024-01-29	EUR	953	1,47	0	0,00
ES0505130403 - PAGARE Global Dominion Acce 3,89 2023-07-21	EUR	491	0,76	0	0,00
XS2572482755 - PAGARE Grupo Accional 2,76 2023-01-30	EUR	0	0,00	499	1,10
ES0554653347 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,28 2023-02-27	EUR	0	0,00	199	0,44
ES0509260347 - PAGARE AMPER 4,32 2023-03-22	EUR	0	0,00	890	1,96
ES0505079105 - PAGARE Greenergy Renovables, 3,33 2023-04-20	EUR	0	0,00	593	1,31
ES0505521288 - PAGARE Artech Lantegi Elka 3,39 2023-03-20	EUR	0	0,00	496	1,09
ES0505130395 - PAGARE Global Dominion Acce 2,63 2023-02-17	EUR	0	0,00	299	0,66
ES05297431Q5 - PAGARE ELECENOR 2,73 2023-03-17	EUR	0	0,00	497	1,09
ES0505517096 - PAGARE EIDF Energy Inv 2,60 2023-01-16	EUR	0	0,00	399	0,88
ES0505366023 - PAGARE GAM 2,99 2023-02-06	EUR	0	0,00	597	1,31
ES0505504136 - PAGARE Ntwsetel 4,15 2023-04-13	EUR	0	0,00	493	1,09
ES0537650279 - PAGARE FLUIDRA 2,78 2023-03-09	EUR	0	0,00	199	0,44
ES0505500118 - PAGARE HT Suministros FT 1,87 2023-06-02	EUR	0	0,00	294	0,65
ES0505555112 - PAGARE Nimo's Holding 3,39 2023-03-15	EUR	0	0,00	198	0,44
ES0505293136 - PAGARE Greenalia SA 3,68 2023-05-31	EUR	0	0,00	295	0,65
ES0554653297 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,04 2023-01-27	EUR	0	0,00	199	0,44
ES0505075103 - PAGARE Euskaltel SA 3,67 2023-04-28	EUR	0	0,00	197	0,43
ES0505255333 - PAGARE IM Summa Cedulas 2,52 2023-03-23	EUR	0	0,00	297	0,65
ES0505287492 - PAGARE Aedas Homes 3,44 2023-02-15	EUR	0	0,00	198	0,44
ES0505122251 - PAGARE METROVACESA 2,98 2023-03-16	EUR	0	0,00	595	1,31
XS2554746003 - PAGARE Cie Automotive SA 2,91 2023-04-12	EUR	0	0,00	494	1,09
ES05051136I3 - PAGARE Corte Ingles 2,02 2023-02-07	EUR	0	0,00	597	1,31
ES0505544074 - PAGARE Opdenenergy 4,00 2023-11-06	EUR	577	0,89	577	1,27
ES0541571131 - PAGARE GAM 3,44 2023-02-02	EUR	0	0,00	198	0,44
XS2553180717 - PAGARE Grupo Accional 2,20 2023-01-04	EUR	0	0,00	498	1,10
ES0521975229 - PAGARE PGA CAF 1,97 2023-01-17	EUR	0	0,00	398	0,88
ES05306741J1 - PAGARE Endesa 1,94 2023-01-25	EUR	0	0,00	398	0,88
ES0537650261 - PAGARE FLUIDRA 2,07 2023-01-31	EUR	0	0,00	398	0,88
ES0505293110 - PAGARE Greenalia SA 3,43 2023-04-28	EUR	0	0,00	393	0,86
ES0505555138 - PAGARE Inveready Venture Fij 2,93 2023-01-25	EUR	0	0,00	695	1,53
ES0505287450 - PAGARE Aedas Homes 3,75 2023-03-24	EUR	0	0,00	395	0,87
ES0505287450 - PAGARE Aedas Homes 3,33 2023-03-24	EUR	0	0,00	197	0,43
XS2551339265 - PAGARE Cie Automotive SA 3,04 2023-03-20	EUR	0	0,00	494	1,09
ES0505449076 - PAGARE Izertis SA 3,14 2023-01-26	EUR	0	0,00	893	1,96
XS2549803315 - PAGARE SOL MELIA 2,25 2023-01-24	EUR	0	0,00	994	2,19
ES0505079121 - PAGARE Greenergy Renovables, 2,17 2023-01-17	EUR	0	0,00	995	2,19
ES0505504110 - PAGARE Ntwsetel 3,19 2023-01-16	EUR	0	0,00	496	1,09
ES05297431L6 - PAGARE ELECENOR 2,08 2023-02-17	EUR	0	0,00	397	0,87
XS2547962980 - PAGARE FCC 2,09 2023-02-16	EUR	0	0,00	496	1,09
ES0505544066 - PAGARE Opdenenergy 2,47 2023-01-12	EUR	0	0,00	894	1,97
XS2545636339 - PAGARE Cie Automotive SA 1,99 2023-01-16	EUR	0	0,00	497	1,09
ES0565386077 - PAGARE Solaria Energia 3,45 2023-10-09	EUR	580	0,89	580	1,28
ES0547352700 - PAGARE EBN Banco 2,41 2023-04-14	EUR	0	0,00	395	0,87
ES05329453Q1 - PAGARE TUBACEX 5,07 2023-10-02	EUR	294	0,45	0	0,00
ES05329453Q1 - PAGARE TUBACEX 4,25 2023-10-02	EUR	287	0,44	288	0,63
ES0505072936 - PAGARE Pikolin SA 2,47 2023-01-16	EUR	0	0,00	496	1,09
ES0509260222 - PAGARE AMPER 3,64 2023-02-16	EUR	0	0,00	395	0,87
ES0505293102 - PAGARE Greenalia SA 3,07 2023-03-29	EUR	0	0,00	492	1,08
ES0584696506 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,12 2023-03-31	EUR	0	0,00	1.477	3,25
ES05329453R9 - PAGARE TUBACEX 3,02 2023-03-20	EUR	0	0,00	296	0,65
ES0582870J39 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,96 2023-02-14	EUR	0	0,00	991	2,18
ES0565386044 - PAGARE Solaria Energia 2,10 2023-08-16	EUR	784	1,21	784	1,72
ES0505500092 - PAGARE HT Suministros FT 2,10 2023-08-02	EUR	392	0,60	392	0,86
ES0505293094 - PAGARE Greenalia SA 2,01 2023-01-30	EUR	0	0,00	297	0,65
ES05329453N8 - PAGARE TUBACEX 2,60 2023-07-28	EUR	195	0,30	195	0,43
ES0505603037 - PAGARE HT Nexus 1,40 2023-04-03	EUR	0	0,00	198	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0513495VA8 - PAGARE SCF 1,04 2023-06-28	EUR	0	0,00	495	1,09
ES0536463559 - PAGARE Audax Energia 2,55 2023-12-01	EUR	289	0,45	289	0,64
ES05329453K4 - PAGARE TUBACEX 4,00 2023-06-26	EUR	0	0,00	294	0,65
ES05329453K4 - PAGARE TUBACEX 2,48 2023-06-26	EUR	0	0,00	677	1,49
ES0505500068 - PAGARE HT Suministros FT 3,14 2023-02-02	EUR	0	0,00	298	0,66
ES0505500068 - PAGARE HT Suministros FT 1,15 2023-02-02	EUR	0	0,00	297	0,65
ES05329453T5 - PAGARE TUBACEX 2,00 2023-05-10	EUR	0	0,00	294	0,65
ES0582870J05 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,25 2023-03-24	EUR	0	0,00	295	0,65
ES0505112179 - PAGARE ALDESA SAU 2,95 2023-05-30	EUR	0	0,00	283	0,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		46.903	72,33	29.329	64,56
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	2.751	4,24	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	3.500	7,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.751	4,24	3.500	7,70
TOTAL RENTA FIJA		54.102	83,42	35.432	77,99
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 3,35 2024-04-25	EUR	600	0,92	0	0,00
- DEPOSITOS CAJA ALMENDRALEJO 2,50 2024-02-06	EUR	500	0,77	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 3,35 2023-12-29	EUR	300	0,46	300	0,66
- DEPOSITOS Banco Caminos 3,35 2023-12-02	EUR	1.000	1,54	1.000	2,20
TOTAL DEPÓSITOS		2.400	3,69	1.300	2,86
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		56.502	87,11	36.732	80,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0127921155 - RENTA FIJA FRENCH DISCOUNT T-BI 3,29 2023-09-20	EUR	987	1,52	0	0,00
IT0005523854 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 3,49 2023-12-14	EUR	292	0,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.279	1,97	0	0,00
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	0	0,00	95	0,21
XS2117754833 - RENTA FIJA AbbVie Inc 1,25 2024-06-01	EUR	0	0,00	99	0,22
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	1.179	2,59
XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	EUR	0	0,00	476	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.848	4,07
XS1014610254 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 2,63 2024-01-15	EUR	594	0,91	0	0,00
XS1554373248 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 1,50 2024-01-30	EUR	490	0,76	0	0,00
XS2491209289 - RENTA FIJA Wilone 2023-06-08	EUR	0	0,00	589	1,30
XS1878191052 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-09-18	EUR	789	1,22	0	0,00
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,13 2023-09-13	EUR	586	0,90	97	0,21
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	97	0,15	0	0,00
XS1936805776 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	493	0,76	0	0,00
XS2117754833 - RENTA FIJA AbbVie Inc 1,25 2024-06-01	EUR	100	0,15	0	0,00
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	0	0,00	306	0,67
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	1.182	1,82	0	0,00
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	0	0,00	310	0,68
XS2294181222 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	EUR	0	0,00	1.499	3,30
XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	EUR	482	0,74	0	0,00
XS1382385471 - RENTA FIJA Fluor Corp 1,75 2023-03-21	EUR	0	0,00	100	0,22
DE000A2YN6V1 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,88 2023-03-06	EUR	0	0,00	397	0,87
XS1730873731 - RENTA FIJA ArcelorMittal 0,95 2023-01-17	EUR	0	0,00	500	1,10
IT0005163602 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,10 2023-03-17	EUR	0	0,00	396	0,87
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	0	0,00	1.453	3,20
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	1.198	1,85	0	0,00
XS1326311070 - RENTA FIJA E2 Holdco 2,38 2023-11-27	EUR	495	0,76	0	0,00
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	0	0,00	405	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.505	10,02	6.053	13,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.784	11,99	7.902	17,38
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		7.784	11,99	7.902	17,38
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.784	11,99	7.902	17,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.286	99,10	44.634	98,23

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Inversis, por un importe total de 480.272.100 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 50.570,57 euros.