

GESCONSULT RENTA VARIABLE EUROZONA, FI

Nº Registro CNMV: 183

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/06/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá como vocación invertir más del 75% de su patrimonio en valores de renta variable de la OCDE y de ésta al menos el 60% en valores de emisores radicados en la zona euro. El resto del patrimonio estará invertido entre renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sea líquidos. El fondo podrá tener como máximo un 30% del patrimonio de exposición al riesgo divisa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,36	0,08	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,26	2,17	2,26	1,40

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	212.208,06	219.057,63
Nº de Partícipes	343	354
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.867	22,9355
2023	4.577	20,8944
2022	4.807	17,5480
2021	7.705	23,7269

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,06			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,77	-1,64	11,59	9,85	-5,12	19,07	-26,04	18,09	14,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	13-06-2024	-1,73	13-06-2024	-3,59	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,72	26-04-2024	1,87	24-01-2024	5,66	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,79	11,62	9,77	10,36	11,83	12,93	22,34	11,56	11,33
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
BENCHMARK GC CRECIMIENTO	11,09	12,33	9,47	10,74	13,37	13,21	22,04	14,12	12,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,26	11,26	11,45	11,49	11,94	11,49	11,88	9,69	8,52

(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.

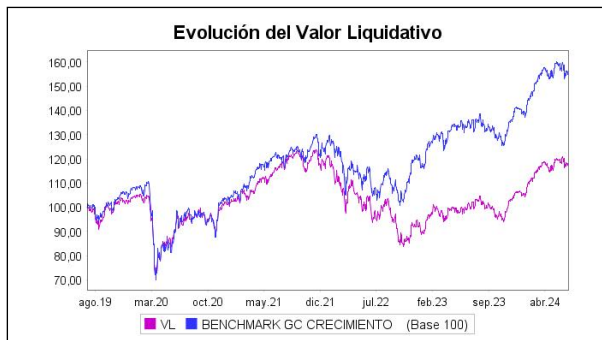
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,69	0,63	0,63	0,68	2,60	2,49	2,37	2,43

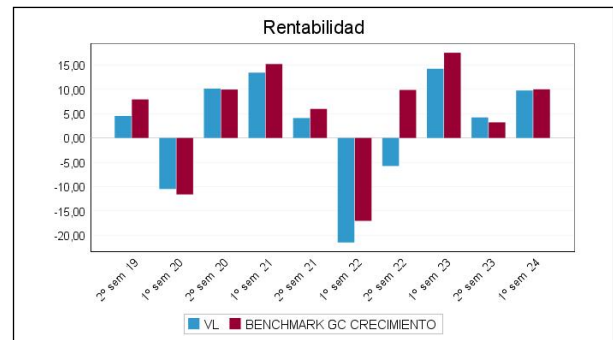
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.452	125	1,31
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.800	469	2,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.492	237	3,66
Renta Variable Mixta Euro	14.855	534	5,73
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	20.880	778	4,13
Renta Variable Internacional	7.039	1.137	13,53
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	125.016	6.965	2,10
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	203.534	10.245	3,13

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.799	98,60	4.515	98,65
* Cartera interior	800	16,44	732	15,99
* Cartera exterior	3.998	82,15	3.783	82,65
* 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)	40	0,82	52	1,14
(+/-) RESTO	28	0,58	10	0,22
TOTAL PATRIMONIO	4.867	100,00 %	4.577	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.577	4.658	4.577	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,16	-6,13	-3,16	-40,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,11	4,20	9,11	151,34
(+) Rendimientos de gestión	10,63	5,49	10,63	124,13
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	21,26
+ Dividendos	1,96	0,44	1,96	411,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,30	4,60	8,30	108,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	0,08	-0,49	-781,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,81	0,33	0,81	181,72
± Otros resultados	0,03	0,01	0,03	453,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,54	-1,32	-1,54	35,33
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	14,20
- Comisión de depositario	-0,06	-0,07	-0,06	9,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,22	-0,25	33,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,44
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,01	-0,22	1.788,24
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	13,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	13,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.867	4.577	4.867	

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

3. Inversiones financieras

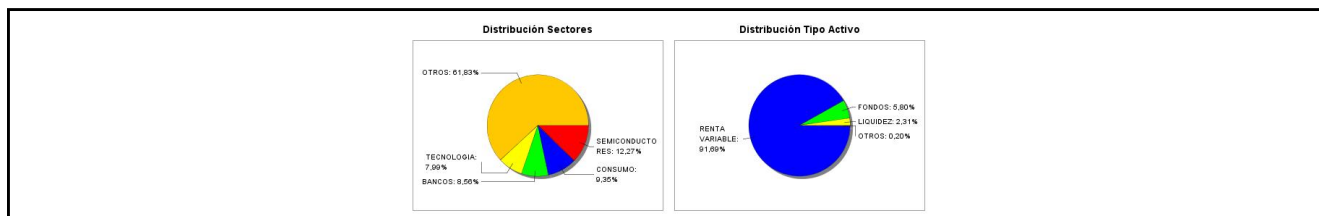
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	54	1,11	44	0,96
TOTAL RENTA FIJA	54	1,11	44	0,96
TOTAL RV COTIZADA	464	9,54	445	9,72
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	464	9,54	445	9,72
TOTAL IIC	282	5,80	243	5,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	800	16,45	732	15,99
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	3.998	82,15	3.783	82,64
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	3.998	82,15	3.783	82,64
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	3.998	82,15	3.783	82,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.799	98,60	4.515	98,63

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 09/24	630	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		630	
TOTAL OBLIGACIONES		630	

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 7886 lo que supone un 161,86 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 7955,8 lo que supone un 163,3 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de otras IICs gestionadas por 76,7 lo que supone un 1,57 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de VENTA de otras IICs gestionadas por 76,7 lo que supone un 1,57 % 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 2024 ha continuado protagonizado por la política monetaria, en este caso ajustando las elevadas expectativas de recorte de tasas de interés estimadas por parte del mercado en base a un mercado laboral que se mantiene muy sólido, una inflación de servicios todavía fuerte y mensajes de cautela por parte de los banqueros centrales.

El entorno de tipos es más favorable y se aproximan bajadas, pero en este inicio de 2024 los Bancos Centrales y los mercados han estado buscando un punto de encuentro en torno al ritmo de actuación. Al comienzo del año el mercado situaba en 7 las bajadas en EEUU y 6 en Europa frente a las 3 del Dot Plot de la Fed. En junio el mercado está en 2 bajadas en ambas regiones frente a 2 del nuevo Dot Plot, con lo que se puede concluir que el mercado ya ha recibido durante el semestre su ajuste de realidad.

De cualquier manera, la senda es la misma y solo cambia el tiempo que tardemos en recorrerla. El empleo americano sigue fuerte, pero va desacelerando. Algunos indicadores adelantados como el ISM mandan señales claras de debilidad y la inflación de servicios ha estado impulsada por políticas fiscales agresivas y en pleno empleo, factores que parecen estar llegando a su fin. Europa, en una posición macro bastante más débil, ha sido capaz de adelantarse esta vez y ser la primera en bajar tipos en su última reunión. No parece el inicio de una sucesión de bajadas de tipos, pero si podríamos esperar más en las reuniones de este año.

Ya en junio, las elecciones europeas han añadido volatilidad al mercado a cuenta del auge de los extremismos en un país de la importancia de Francia. El impacto se ha notado en la bolsa y también en los bonos, que han tenido un desempeño relativo bastante negativo frente a Alemania (vuelo hacia el refugio) y ha pasado a ser un periférico más, pagando por encima de países como Portugal. Además, la Comisión Europea abrió un procedimiento de déficit excesivo a Francia ante su difícil situación fiscal, que podría complicarse aún más con las elecciones anticipadas. Finalmente, el resultado para Francia ha sido un futuro de difícil gobernabilidad ya que nadie tiene el resultado suficiente para imponerse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde principios de mayo de 2023 nuestra estrategia consiste en seleccionar las compañías del Eurostoxx 50 y aplicar un proceso de depuración, de manera que únicamente seleccionamos los valores que cumplan una serie de criterios de calidad y de valoración, excluyendo los valores que no consideremos que son compañías de calidad y/o estén excesivamente caras. Además, reservamos un 20% de la cartera para invertir en las mejores compañías del S&P 500 y un 5% a 10% en otras compañías europeas, siguiendo, igualmente, criterios de calidad y valoración.

De esta manera, nuestra inversión consiste en invertir un 80% en los mejores negocios europeos y un 20% en los mejores negocios del S&P 500, siempre que esos negocios estén disponibles a precios atractivos. El objetivo, con ello, es optimizar la ecuación rentabilidad-riesgo de nuestras carteras.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice compuesto por el 95% del Eurostoxx50 Net Return y el 5% del Euribor 12 meses. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +10,01% con una volatilidad del 11,09%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 4.577.071,23 euros a 4.867.090,40 euros (+6,34%) y el número de partícipes ha pasado de 354 a 343.

Durante el semestre, el Fondo ha obtenido una rentabilidad del +9,77% frente al +10,01% de su índice de referencia, al +8,24% del Eurostoxx50 y al +8,33% del Ibex35.

El impacto del total de gastos del periodo sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 1,32%.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+3,13%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,20%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo destacamos las siguientes operaciones:

- Compras/incrementos: Sanofi, Infineon.
- Ventas/reducciones: Bayer, Moodys, Greenvolt y SAP.

Durante el periodo las posiciones que más rentabilidad han aportado al fondo han sido ASML, SAP, Meta, Alphabet, Unicredito, Intesa, Munich RE, Safran, o Microsoft entre otras. En cuanto a los valores que peor comportamiento han tenido destacan Cellnex, Vinci, L'Oreal, Bayer, Airbus, DHL, Pernod Ricard, Stellantis o Infineon entre otras.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en el Gesconsult/Good Governance RV USA (RV EEUU) del 5,80% del patrimonio del fondo.

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 el de cobertura del riesgo de divisa de manera estructural, neutralizando la posición larga de dólar que suponen las inversiones que el fondo mantiene en Estados Unidos. A cierre del periodo el fondo cuenta con una posición abierta en futuros de eurodólar del 12,77% de su patrimonio.

Los resultados obtenidos en el periodo, con la operativa descrita anteriormente, han sido unas pérdidas de 24.029,19 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 3,15% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9672.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Global Dominion (1,59%).

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 10,79% frente al 11,19% del semestre anterior, al 11,09% de su índice de referencia (Eurostoxx/Euribor), al 13,53% del Ibex35, al 11,73% del Eurostoxx50 y al 10,61% del S&P.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV: No aplicable

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el fondo ha soportado 5.888,36 € (0,12% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, prestado por varios proveedores.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas actuales para la renta variable son positivas ya que se ha alejado de manera clara el debate del “hard landing” de la economía de EEUU al tiempo que la inflación poco a poco va cediendo y abrirá el camino (aunque con retraso frente a lo inicialmente esperado) a las primeras bajadas de tipos. El resultado de una macro sólida junto con unos tipos de interés gradualmente a la baja supone un escenario favorable para la renta variable. Hasta ahora las compañías ligadas al ciclo han sido las que más rédito han sacado de la nueva situación de “no landing” macroeconómico y creemos que a lo largo del segundo semestre y en 2025 los activos de duración deberían también ir cobrando protagonismo.

La cartera del fondo está posicionada con una cuidada selección de las mejores compañías europeas y americanas de gran tamaño. El foco en la calidad de los negocios medido con métricas de crecimiento, margen, generación de caja, balance y directiva, así como una atractiva valoración nos hace ser optimistas con el futuro del fondo en cualquier situación.

Anexo 10: Información sobre las políticas de remuneración

N/A

Anexo 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores...

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 7.886.172,60 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 1.190,21 euros.

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
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	54	1,11	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	44	0,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		54	1,11	44	0,96
TOTAL RENTA FIJA		54	1,11	44	0,96
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	77	1,59	81	1,76
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	69	1,41	80	1,76
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	66	1,36	57	1,23
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	94	1,94	92	2,02
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	108	2,22	92	2,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	50	1,02	44	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		464	9,54	445	9,72
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		464	9,54	445	9,72
ES0138922077 - PARTICIPACIONES Gesc. Good Governanc	EUR	282	5,80	243	5,31
TOTAL IIC		282	5,80	243	5,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		800	16,45	732	15,99
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
PTGNV0AM0001 - ACCIONES Greenvolt Energias R	EUR	0	0,00	58	1,28
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	86	1,78	99	2,16
DE000FTG1111 - ACCIONES FlatexDegiro AG	EUR	95	1,96	80	1,76
US78409Y1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	54	1,11	74	1,61
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	83	1,70	59	1,28
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	46	0,94	43	0,94
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	141	2,89	105	2,29
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	48	0,99	49	1,08
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	482	9,91	341	7,45
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	161	3,31	110	2,40
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	49	1,01	41	0,89
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	59	1,21	64	1,39
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	0	0,00	69	1,51
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	50	1,08
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	105	2,16	115	2,51
FR000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	69	1,42	77	1,67
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	124	2,54	122	2,67
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	92	1,89	75	1,64
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	0	0,00	47	1,03
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	101	2,08	86	1,88
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	95	1,96	110	2,41
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	45	0,92	47	1,03
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	62	1,28	65	1,41
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	90	1,85	87	1,90
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	50	1,04	49	1,08
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	39	0,79	46	1,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	72	1,48	64	1,39
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	81	1,67	62	1,35
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	115	2,36	73	1,59
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	90	1,85	72	1,58
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	195	4,00	190	4,16
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	59	1,21	52	1,13
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	148	3,03	58	1,26
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	216	4,44	180	3,94
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	120	2,47	120	2,61
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	127	2,60	139	3,04
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	77	1,59	99	2,15
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	114	2,35	107	2,33
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	61	1,25	63	1,37
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	60	1,24	49	1,06
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	24	0,49	20	0,45
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	262	5,38	269	5,88
TOTAL RV COTIZADA		3.998	82,15	3.783	82,64
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		3.998	82,15	3.783	82,64
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		3.998	82,15	3.783	82,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.799	98,60	4.515	98,63

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total