

GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

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: 09/06/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,14	0,13	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,57	3,55	3,57	2,77

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE A	237.175,94	268.140,07	458	485	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	0	0	8.845	10.262
CLASE A	EUR	6.486	7.154	7.023	12.274

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	27,3115	30,4530
CLASE A	EUR	27,3447	26,6810	24,7393	27,9686

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A		0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	1,01	4,95	-10,32	5,57	1,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-06-2024	0,00	30-06-2024	-1,17	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-06-2024	0,00	30-06-2024	0,88	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	1,35	1,76	4,24	3,06	1,30
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 RF FLEX FI	2,23	2,29	2,18	2,36	2,78	2,51	6,17	4,76	3,68
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,70	2,70	2,71	2,71	2,79	2,71	2,80	1,98	1,17

(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)	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,02	0,15	0,28	0,27	0,17

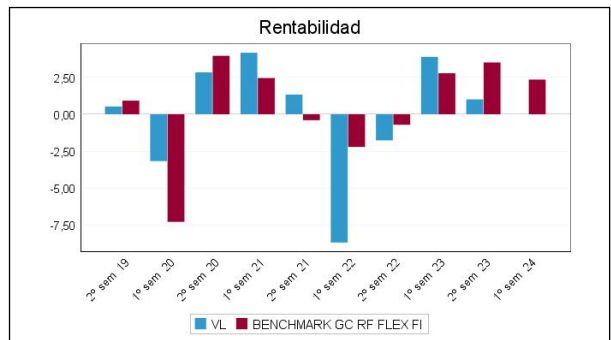
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,49	0,42	2,06	3,75	0,74	7,85	-11,55	4,12	0,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	16-04-2024	-0,28	23-03-2024	-1,18	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,21	07-05-2024	0,29	25-03-2024	0,88	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,71	1,73	1,68	1,89	1,36	2,01	4,24	3,06	1,30
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 RF FLEX FI	2,23	2,29	2,18	2,36	2,78	2,51	6,17	4,76	3,68
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,85	2,85	2,86	2,87	2,90	2,87	2,91	2,09	2,31

(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.

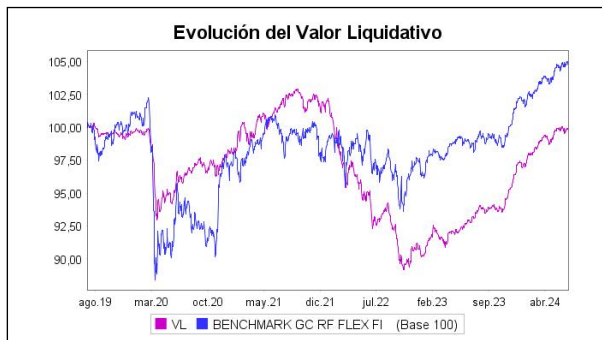
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,45	0,43	0,34	0,56	1,78	1,66	1,77	1,52

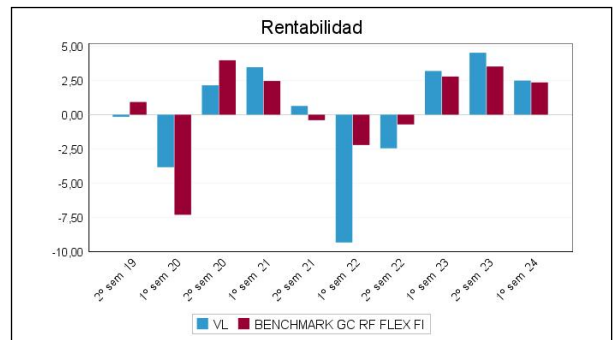
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

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	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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.461	99,61	7.081	98,98
* Cartera interior	2.608	40,21	2.914	40,73
* Cartera exterior	3.738	57,63	4.054	56,67
* Intereses de la cartera de inversión	115	1,77	113	1,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7	0,11	39	0,55
(+/-) RESTO	18	0,28	34	0,48
TOTAL PATRIMONIO	6.486	100,00 %	7.154	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)	7.154	15.614	7.154	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,34	-87,59	-12,34	-90,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,51	3,91	2,51	-56,93
(+) Rendimientos de gestión	3,38	4,50	3,38	-49,44
+ Intereses	2,10	2,06	2,10	-31,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,52	2,04	0,52	-82,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,05	-0,02	-126,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,12	-0,01	-105,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,79	0,22	0,79	139,62
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-99,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,59	-0,88	0,27
- Comisión de gestión	-0,69	-0,47	-0,69	-2,75
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-34,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,04	-0,12	83,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.486	7.154	6.486	

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

3. Inversiones financieras

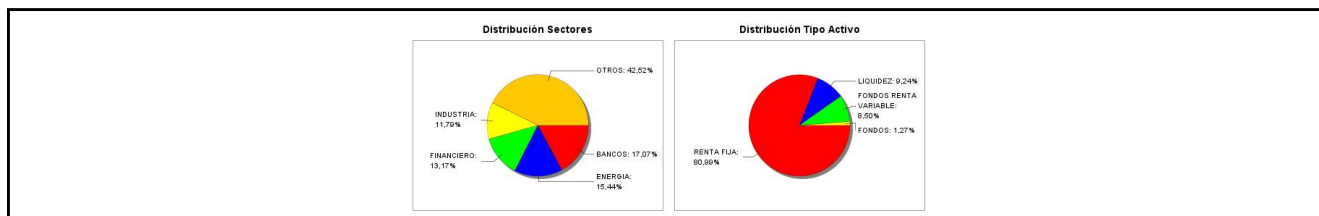
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.126	17,37	1.298	18,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	389	5,99	775	10,82
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	459	7,08	153	2,14
TOTAL RENTA FIJA	1.974	30,44	2.226	31,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	71	1,00
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	71	1,00
TOTAL IIC	634	9,78	616	8,62
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.608	40,22	2.914	40,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.738	57,61	3.959	55,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	95	1,33
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	3.738	57,61	4.054	56,69
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	3.738	57,61	4.054	56,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.345	97,83	6.968	97,41

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 43429 lo que supone un 638,85 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 43129 lo que supone un 634,44 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 36,5 lo que supone un 0,54 % 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

Renta Variable

El fondo ha seguido invertido en torno a un 10% en Renta Variable a través de IICs, siendo el mayor peso el de Gesconsult Renta Variable Eurozona, con un peso aproximado del 7%.

Renta Fija

En cuanto a la renta fija, la cartera sigue, de igual manera, criterios de calidad a la hora de seleccionar inversiones. En este caso, la prioridad es la calidad del balance y la capacidad de generación de caja.

Desde un punto de vista de estrategia, continuamos adaptándonos a la curva conforme la Política Monetaria se va ajustando a un escenario de menor inflación. Los últimos cambios realizados tienen como objetivo ampliar la duración para tratar de cerrar rentabilidades atractivas en un entorno en el que los activos de calidad continúan pagando retornos elevados.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice 20% MSCI Europe Net Total Return EUR Index y 80% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Year Total Return. Durante el periodo la rentabilidad del índice ha sido del +2,38% con una volatilidad del 2,23%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 7.154.252,14 euros (clase A: 7.154.252,14 y clase B: 0,00) a 6.485.507,70 euros (clase A: 6.485.507,70 y clase B: 0,00) a (-9,35%) y el número de partícipes de 485 a 458.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del +2,49% frente al +2,38% de su índice de referencia, al +8,33% del Ibex35, al +8,86% del Dax y al +8,24% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 0,88% en la clase A.

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

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+3,13%) y superior 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

Renta Variable

Durante el semestre no se han producido cambios en la composición de la cartera de renta variable del fondo, que sigue invertido un 10% a través de IICs.

Renta Fija

Los cambios más relevantes en la parte de renta fija han sido la compra de AXA subordinado del 2047, Acciona de 2030, Caixabank de 2029, FCC de 2029 o Allianz de 2038, entre otros. Entre los pagarés que hemos adquirido en este periodo están nombres como Ecoener, Tubacex, Grenergy o Greenalia

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por G. Crecimiento en la parte de Renta Variable y en ABN Amor 4.75%, Lar 2026 y Axa 3.375% en Renta Fija. En el lado negativo están Grenergy 2027 y Acciona 2030.

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.

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 1,51% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9794.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulizaciones (4,62%), Pagarés de empresa (6,05%), Obgs. Acciona (6,02%), Sacyr 12/31 (4,78%), Cellnex 8/27 (4,84%), Grenergy 4% (1,45%) y Arquimea 12/26 (1,48%).

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 1,71% frente al 1,67% del semestre anterior, al 2,23% de su índice de referencia, al 13,53% del Ibex35 y al 11,73% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta un 15% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 16,13% de su patrimonio (17,99% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 2,60 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 fondo ha soportado 3.212,81 euros (0,05% 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

Durante el primer semestre del año han funcionado todos los activos de riesgo en un entorno donde ha tenido éxito el enfoque "risk-on". En la parte de crédito, los índices han continuado a la baja, mostrando un sentimiento de complacencia, fruto de una tendencia benigna de la inflación y una Política Monetaria que ya ha iniciado el recorte de tipos en Europa. Por el lado de la deuda pública, las principales referencias (US10Y y Bund) han tenido cierta volatilidad a lo largo del semestre. En este sentido, el mayor impacto (negativo) tuvo que ver con el ajuste de perspectivas tan dispar que existía entre el mercado y los Bancos Centrales en cuanto a la Política Monetaria. Por ello, conforme los mensajes institucionales iban reduciendo las esperanzas de bajadas de tipos, el mercado se ajustó. Esto se tradujo en un movimiento del US10Y de la zona del 4% al 4,7%, mientras que la TIR del Bund pasó del 2% al 2,7%. En las últimas semanas del semestre el US10Y vuelve a relajarse hasta la zona del 4,3%, mientras que el Bund cierra en la zona del 2,5%.

La senda marcada por los Bancos Centrales parece clara en cuanto a la tendencia, no tanto en cuanto al timing. En cualquier caso, el escenario para la renta fija es optimista para los próximos meses. Conviene no olvidar algunos focos de riesgo, como la geopolítica (Rusia-Ucrania y Oriente Medio) o la inflación. En cualquier caso, el panorama actual invita a ir ampliando, gradualmente, la duración del fondo.

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 43.428.639,55 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 6.398,08 euros.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K46 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 1,90 2052-10-31	EUR	72	1,11	110	1,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		72	1,11	110	1,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2048-10-09	EUR	195	3,01	193	2,70
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2025-06-30	EUR	0	0,00	200	2,80
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	0	0,00	100	1,39
ES0305079016 - BONO GREENERGY RENOVABLES 4,00 2027-04-05	EUR	93	1,44	93	1,30
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	94	1,44	95	1,32
ES0305609002 - BONO SACYR GREEN ENERGY MJ 3,25 2031-12-15	EUR	77	1,19	82	1,14
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre 4,38 2047-03-31	EUR	99	1,53	98	1,38
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 4,08 2049-02-26	EUR	160	2,47	174	2,44
ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 4,09 2049-02-26	EUR	136	2,09	153	2,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		855	13,17	1.188	16,60
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2025-06-30	EUR	200	3,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	3,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.126	17,37	1.298	18,14
ES0505548182 - PAGARE Grupo Ecoener SA 5,36 2024-11-26	EUR	97	1,50	0	0,00
ES0505079253 - PAGARE Greenergy Renovables, 5,25 2024-12-12	EUR	194	2,99	0	0,00
ES05329455G7 - PAGARE TUBACEX 5,15 2024-09-16	EUR	97	1,50	0	0,00
ES0505079212 - PAGARE Greenergy Renovables, 5,77 2024-05-17	EUR	0	0,00	194	2,71
ES05297432S9 - PAGARE ELECENOR 4,56 2024-02-02	EUR	0	0,00	99	1,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0565386218 - PAGARE Solaria Energia 5,45 2024-01-15	EUR	0	0,00	99	1,38
ES05297432R1 - PAGARE ELEC NOR 4,56 2024-01-19	EUR	0	0,00	99	1,38
ES0505526196 - PAGARE HT WORKING CAPITAL 5,75 2024-02-12	EUR	0	0,00	189	2,64
ES0582870J54 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,95 2024-01-29	EUR	0	0,00	95	1,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		389	5,99	775	10,82
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	459	7,08	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	153	2,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		459	7,08	153	2,14
TOTAL RENTA FIJA		1.974	30,44	2.226	31,10
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	0	0,00	71	1,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	71	1,00
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	71	1,00
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	95	1,47	89	1,25
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	82	1,27	78	1,10
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV EURO	EUR	456	7,04	449	6,27
TOTAL IIC		634	9,78	616	8,62
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.608	40,22	2.914	40,72
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
XS1684805556 - BONO ACCIONA FINANCIACION 4,25 2030-12-20	EUR	191	2,94	0	0,00
XS2649712689 - BONO CAIXABANK SA 5,00 2029-07-19	EUR	208	3,21	0	0,00
DE000A30VTT8 - BONO ALLIANZ SE 4,60 2028-06-07	EUR	0	0,00	102	1,43
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 5,25 2029-10-30	EUR	0	0,00	161	2,25
XS2312744217 - BONO ENEL SPA 1,38 2049-09-08	EUR	178	2,75	174	2,43
XS1346228577 - BONO AXA SA 3,38 2027-07-06	EUR	98	1,50	0	0,00
FR0014005EJ6 - BONO DANONE SA 1,00 2049-12-16	EUR	92	1,42	91	1,27
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	304	4,69	304	4,25
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	154	2,38	155	2,17
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	205	3,16	202	2,83
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	189	2,65
XS2552369469 - BONO RED ELECTRICA CORP 4,63 2049-08-07	EUR	101	1,56	102	1,42
FR0012329845 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 4,03 2049-11-25	EUR	197	3,04	197	2,75
XS2320533131 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2049-03-22	EUR	236	3,64	232	3,25
XS1799938995 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 3,38 2049-06-28	EUR	0	0,00	99	1,38
XS1501166869 - BONO TOTAL ENERGIES SE 3,37 2049-10-06	EUR	195	3,00	194	2,72
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	190	2,92	181	2,53
XS1657934714 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 5,21 2027-08-03	EUR	308	4,75	300	4,20
XS2334852253 - OBLIGACION Eni Spa 2,00 2027-05-11	EUR	177	2,73	178	2,49
XS2244941063 - RENTA FIJA BERDROLA 1,87 2026-01-28	EUR	186	2,87	187	2,61
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	0	0,00	189	2,64
XS1963834251 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 7,50 2026-06-03	EUR	203	3,13	205	2,87
XS1693822634 - RENTA FIJA ABN AMRO 4,75 2049-09-22	EUR	187	2,89	182	2,55
XS1564394796 - RENTA FIJA INB 2,50 2029-02-15	EUR	0	0,00	199	2,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.411	52,58	3.824	53,47
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,20 2025-03-17	EUR	192	2,96	0	0,00
ES0213900220 - RENTA FIJA Santander Intl 1,00 2024-12-15	EUR	135	2,07	135	1,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		327	5,03	135	1,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.738	57,61	3.959	55,36
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	0	0,00	95	1,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	95	1,33
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		3.738	57,61	4.054	56,69
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		3.738	57,61	4.054	56,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.345	97,83	6.968	97,41

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