

GESCONSULT RENTA VARIABLE EUROZONA, FI

Nº Registro CNMV: 183

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,98	1,39	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,17	0,64	1,40	0,24

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	219.057,63	232.357,82
Nº de Partícipes	354	358
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	4.577	20,8944
2022	4.807	17,5480
2021	7.705	23,7269
2020	10.036	20,0916

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	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,07			0,13	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	19,07	9,85	-5,12	2,59	11,36	-26,04	18,09	-1,41	-17,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	13-10-2023	-2,45	15-03-2023	-9,79	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,93	02-11-2023	3,42	02-02-2023	6,02	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,93	10,36	11,83	11,09	17,30	22,34	11,56	24,27	11,26
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	0,25
BENCHMARK GC CRECIMIENTO	13,21	10,74	13,37	10,26	17,18	22,04	14,12	30,58	12,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,49	11,49	11,94	11,81	11,87	11,88	9,69	10,34	8,25

(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)	2,60	0,63	0,68	0,66	0,63	2,49	2,37	2,40	2,31

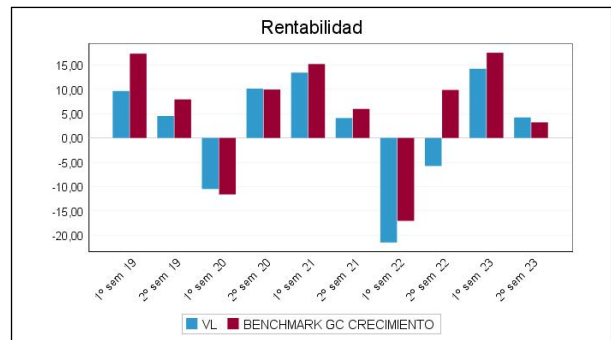
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.908	139	1,69
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.110	485	2,15
Renta Fija Mixta Internacional	16.390	167	8,79
Renta Variable Mixta Euro	14.309	596	4,11
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	21.298	853	5,81
Renta Variable Internacional	6.808	1.210	4,48
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	97.769	6.833	2,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	176.592	10.283	3,38

*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	4.515	98,65	4.543	97,53
* Cartera interior	732	15,99	770	16,53
* Cartera exterior	3.783	82,65	3.773	81,00
* 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)	52	1,14	93	2,00
(+/-) RESTO	10	0,22	23	0,49
TOTAL PATRIMONIO	4.577	100,00 %	4.658	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)	4.658	4.807	4.807	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,13	-16,21	-23,12	-67,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,20	13,19	18,08	-72,73
(+) Rendimientos de gestión	5,49	14,68	20,88	-67,95
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	5,31
+ Dividendos	0,44	1,24	1,74	-69,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,60	13,86	19,19	-71,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	-1,12	-1,13	-106,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	0,65	1,00	-56,08
± Otros resultados	0,01	0,03	0,04	-79,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-1,51	-2,85	-25,15
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	-12,87
- Comisión de depositario	-0,07	-0,06	-0,13	-9,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,23	-0,45	-19,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	3,85
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,21	-0,24	-94,53
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,05	12,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,05	12,33
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.577	4.658	4.577	

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

3. Inversiones financieras

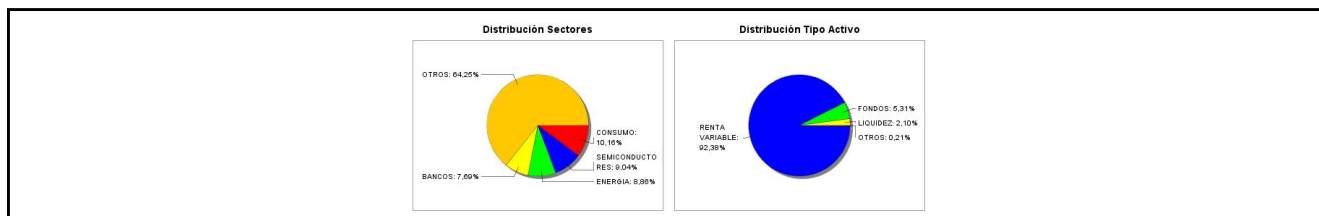
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	44	0,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	44	0,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	445	9,72	541	11,62
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	445	9,72	541	11,62
TOTAL IIC	243	5,31	229	4,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	732	15,99	770	16,53
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	3.783	82,64	3.773	81,00
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	3.783	82,64	3.773	81,00
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	3.783	82,64	3.773	81,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.515	98,63	4.543	97,53

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 03/24	614	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		614	
TOTAL OBLIGACIONES		614	

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 7050,68 lo que supone un 167,57 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 7166,45 lo que supone un 170,33 % 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 año 2023 cierra habiendo sido todo lo contrario de lo que fue su antecesor, un gran año de renta variable y renta fija. Ya desde el inicio, la falta de visibilidad que se generó en 2022 se fue despejando gracias principalmente a tres factores: (i) Lo primero, la situación energética en Europa no resultó ser tan mala durante el invierno. Altas temperaturas y menor demanda llevaron a menor presión en precios del gas, reduciéndose más de un 85% desde máximos; (ii) la reapertura China también generó positivismo en los sectores más cíclicos, aunque a lo largo del año ha quedado muy descafeinada;

(iii) y lo más importante de todo, la mayor tranquilidad en la política monetaria ante una inflación que hizo pico y que poco a poco va bajando. Esto es muy relevante de cara a los mercados ya que en 2022 los BBCC dieron la impresión de haber perdido el control de la situación, quedando abocados a subidas de tipos a un mucho mayor ritmo del previsto.

En el segundo semestre del año, lo más relevante ha sido la clara mejoría en los tipos de interés de largo plazo desde el mes de noviembre, algo que trajo de cabeza a los mercados en septiembre y octubre (llevando los tipos de interés de largo plazo a niveles muy elevados, como el 5% del bono a 10 años de EEUU o el 3% del 10 años alemán). A partir de noviembre, datos y mensajes han ido dando forma a un futuro más tranquilo en política monetaria: inflación bajando más de lo estimado, desaceleración en la creación de empleo en EEUU, macro a la baja (ISM, PMI), ... Además, la reunión de la Fed de diciembre marcó un cambio muy importante en las previsiones de tipos, así como una aproximación más anticipativa por parte de la Reserva Federal ante la bajada de la inflación.

El BCE quiso mantenerse más prudente y no hablar de bajadas de tipos en 2024, pero un cuadro macro y de inflación a la baja parece indicar lo contrario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión, durante el mes de mayo implementamos una novedad interesante. Desde entonces, 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, siguiendo, igualmente, criterios de calidad y valoración. De esta manera, nuestra inversión consiste en invertir un 80% en los mejores negocios del Eurostoxx 50 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 +3,18% con una volatilidad del 12,14%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 4.658.101,07 euros a 4.577.071,23 euros (-1,74%) y el número de partícipes ha pasado de 358 a 354.

Durante el semestre, el Fondo ha obtenido una rentabilidad del +4,23% frente al +3,18% de su índice de referencia, al +2,78% del Eurostoxx50 y al +5,31% del Ibex35.

El impacto del total de gastos del periodo sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 1,31% (2,60% acumulado en el ejercicio).

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 (+3,38%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,53%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo destacamos las siguientes operaciones:

- Compras/incrementos: LVMH, TotalEnergies, Ahold, Siemens, Global Dominion y BNP.

- Ventas/reducciones: Kering, Adidas, Adobe, Microsoft, Bankinter, Caixabank y Unicredit.

Durante el periodo las posiciones que más rentabilidad han aportado al fondo han sido Meta Platforms, SAP, FlatexDEGIRO, Siemens y Stellantis. En cuanto a los valores que peor comportamiento han tenido destacan Bayer, Kering, Mercedes-Benz, Pernod Ricard y LVMH.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en el Gesconsult/Good Governance RV USA (RV EEUU) del 5,31% 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 13,90% de su patrimonio.

Asimismo, se han realizado operaciones puntuales de venta de derivados sobre el Eurostoxx50 para reducir o aumentar la exposición a renta variable.

Los resultados obtenidos en el periodo, con la operativa descrita anteriormente, han sido unos beneficios de 3.528,08 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 1,80% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9945.

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 no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

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 11,19% frente al 14,46% del semestre anterior, al 12,14% de su índice de referencia (Eurostoxx/Euribor), al 12,03% del Ibex35, al 12,95% del Eurostoxx50 y al 11,72% 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 5.781,61 € (0,13% 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

Tras la mayor subida de tipos llevada a cabo por los BBCC, la etapa restrictiva ha llegado a su fin. El trabajo monetario está hecho y ya está teniendo efectos en las economías. Lo que nos queda los próximos 12-24 meses es una senda descendiente que desembocara en una economía con tipos reales positivos (ya que, desde su techo, los tipos irán bajando por detrás de los datos de inflación).

2024 debería ser por tanto un año de (i) Mayor tranquilidad en política monetaria (consolidando la tendencia a la baja), lo que ha traído de cabeza a los mercados los 2 últimos años; (ii) Deterioro Macro/Aterrizaje suave: El impulso fiscal va a menos (la fiesta del déficit no puede durar eternamente), lo que junto al tensionamiento de las condiciones financieras llevarán a un menor crecimiento. El impacto de esto se vería principalmente en 1S24 para adoptar un tono de mejora en el 2º semestre.

La traducción de todo esto en mercados es un año de RV en el que destacarían Duración/ Defensivos/ growth/ bond proxies y unos muy buenos 2 años para la RF, dónde la situación actual permite tener un horizonte de rentabilidades sin tomar riesgos superfluos que hacía mucho que no se veía.

En RV también tiene sentido mirar a compañías industriales ya que los datos adelantados de ISM parecen haber tocado suelo y solo pueden mejorar en un entorno en el que los elevados stocks que han pesado durante 2023 parecen muy cerca de solucionarse. En este sentido hay compañías de consumo básico que se han quedado muy rezagadas y cotizan muy por debajo de sus múltiplos históricos.

En cuanto a riesgos, 2024 arranca con una visibilidad mucho más elevada que 2023 pero el alto nivel de los índices indica que ya se ha puesto mucho en precio. Esto nos indica a que será un año dónde la gestión activa y la elección de valores va a ser fundamental.

El mayor riesgo sigue siendo el mismo, la inflación: Si la economía de EEUU se acelera y la Fed aplica un ajuste en sus estimaciones, no sería grave pero el mercado lo tomaría mal y habría cierta volatilidad.

Además, la situación de tipos tardará en normalizarse pues los BBCC ya han cometido demasiados errores y no querrán actuar hasta estar seguros de deber hacerlo.

Pero también existe el de que las medidas tomadas tengan mayor impacto económico del esperado y no se trate de un aterrizaje suave, algo que todavía no podemos saber ya que, por ejemplo, el ISM históricamente hace mínimos entre 3 y 6 meses después de la última subida de tipos, los peores datos de empleo llegan entre 6 y 12 meses después y el mínimo de confianza del consumidor entre 12 y 24 meses después.

En cuanto a la renta fija todos sabemos que la inflación es enemigo de la renta fija, pero las perspectivas de que continúe bajando es una oportunidad para obtener unas rentabilidades atractivas.

Aunque es cierto que ya empezamos a atisbar una mayor visibilidad en los mercados de renta fija, todavía continúan diferentes variables encima de la mesa, (desaceleración económica, disrupciones en las cadenas de suministros, diferentes conflictos geopolíticos, debilidad global de China...) por lo que podremos seguir viendo algo de volatilidad.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	44	0,96	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		44	0,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		44	0,96	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	81	1,76	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	80	1,76	87	1,87
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	57	1,23	53	1,15
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	53	1,14
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	92	2,02	95	2,04
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	0	0,00	73	1,56
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	85	1,82
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	92	2,00	95	2,04
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	44	0,95	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		445	9,72	541	11,62
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		445	9,72	541	11,62
ES0138922077 - PARTICIPACIONES GESCONSULT FI	EUR	243	5,31	229	4,91
TOTAL IIC		243	5,31	229	4,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		732	15,99	770	16,53
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	58	1,28	45	0,96
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	99	2,16	85	1,83
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	80	1,76	85	1,82
IE0001827041 - ACCIONES CRH Ord.	EUR	0	0,00	59	1,26
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	74	1,61	76	1,64
IT0005239360 - ACCIONES Unicredit Italiano	EUR	59	1,28	100	2,16
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	43	0,94	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	105	2,29	102	2,19
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	49	1,08	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	341	7,45	275	5,91
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	110	2,40	112	2,41
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	41	0,89	93	2,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	64	1,39	60	1,29
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	69	1,51	70	1,51
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	50	1,08	78	1,67
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	115	2,51	113	2,44
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	77	1,67	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	0	0,00	120	2,58
NL0000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	0	0,00	80	1,71
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	122	2,67	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	0	0,00	101	2,16
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	97	2,08
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	75	1,64	100	2,14
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	47	1,03	62	1,34
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	86	1,88	118	2,52
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	110	2,41	108	2,32
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	47	1,03	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	65	1,41	62	1,32
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	87	1,90	81	1,75
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	49	1,08	46	0,98
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	46	1,00	47	1,01
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	64	1,39	63	1,35
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	62	1,35	58	1,26
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	73	1,59	76	1,63
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	72	1,58	69	1,48
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	190	4,16	77	1,66
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	52	1,13	59	1,26
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	58	1,26	66	1,41
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	180	3,94	168	3,61
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	120	2,61	116	2,49
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	139	3,04	137	2,94
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	99	2,15	98	2,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	107	2,33	126	2,70
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	63	1,37	62	1,33
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	49	1,06	47	1,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	20	0,45	45	0,97
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	269	5,88	130	2,80
TOTAL RV COTIZADA		3.783	82,64	3.773	81,00
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		3.783	82,64	3.773	81,00
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		3.783	82,64	3.773	81,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.515	98,63	4.543	97,53

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

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2023, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 23 personas.

La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.086.879,57€ (1.081.673,26 € retribución fija y 5.206,31 retribución variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución total de 444.767,60 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (2) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 193.714,33 € (todo remuneración fija).

La política de remuneración es de aplicación al conjunto de empleados de la Sociedad y se compone de una parte fija y otra variable.

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 6.964.400 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 978,78 euros.