

GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERISIS, 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,44	0,64	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,55	1,98	2,77	0,17

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	319.580,69	0	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE A	268.140,07	256.405,31	485	495	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	0	8.845	10.262	10.628
CLASE A	EUR	7.154	7.023	12.274	15.475

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	0,0000	27,3115	30,4530	28,8469
CLASE A	EUR	26,6810	24,7393	27,9686	26,8612

(*)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	-0,08	0,00	Patrimonio
CLASE A		0,70	0,00	0,70	1,39	0,00	1,39	patrimonio	0,18	0,24	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,95	0,00	1,01	1,65	2,21	-10,32	5,57	-0,43	-1,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-12-2023	-0,30	20-03-2023	-1,29	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-12-2023	0,73	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,76	0,00	1,35	1,47	2,92	4,24	3,06	3,95	1,64
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 RF FLEX FI	2,51	2,36	2,78	1,87	2,79	6,17	4,76	10,06	4,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,71	2,71	2,79	2,78	2,82	2,80	1,98	1,99	1,27

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

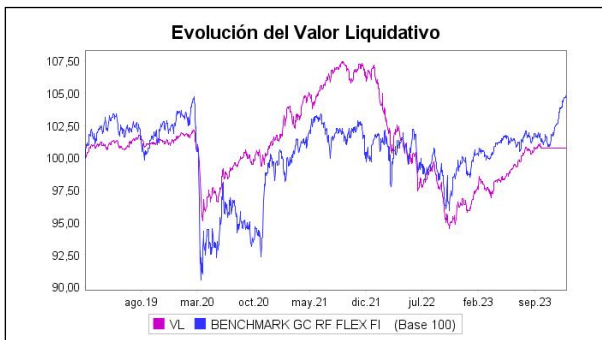
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,00	-0,02	0,08	0,07	0,28	0,27	0,19	0,16

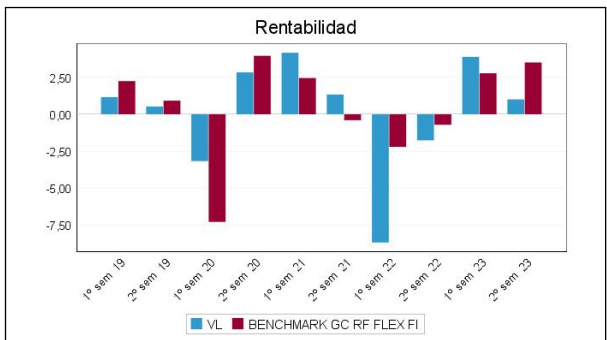
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	7,85	3,75	0,74	1,30	1,86	-11,55	4,12	-1,77	-2,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	03-10-2023	-0,30	20-03-2023	-1,30	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,39	14-11-2023	0,73	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,01	1,89	1,36	1,47	2,92	4,24	3,06	3,95	1,64
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 RF FLEX FI	2,51	2,36	2,78	1,87	2,79	6,17	4,76	10,06	4,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,87	2,87	2,90	2,90	2,93	2,91	2,09	2,26	2,38

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

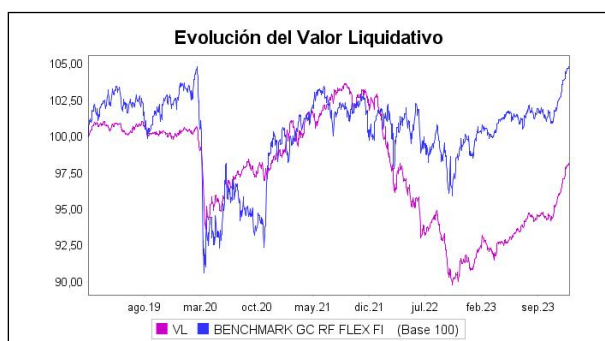
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,78	0,34	0,56	0,42	0,41	1,66	1,77	1,60	1,52

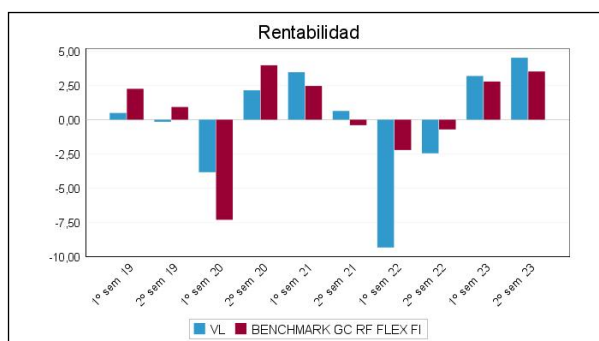
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.081	98,98	15.496	99,24
* Cartera interior	2.914	40,73	7.042	45,10
* Cartera exterior	4.054	56,67	8.248	52,82
* Intereses de la cartera de inversión	113	1,58	206	1,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	39	0,55	122	0,78
(+/-) RESTO	34	0,48	-4	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	7.154	100,00 %	15.614	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)	15.614	15.868	15.868	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-87,59	-5,13	-74,56	992,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,91	3,52	7,35	-28,95
(+) Rendimientos de gestión	4,50	3,98	8,36	-27,62
+ Intereses	2,06	1,58	3,54	-16,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,04	0,68	2,42	91,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,78	1,00	-95,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,26	-0,23	-128,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	1,22	1,66	-88,28
± Otros resultados	0,02	-0,03	-0,03	-131,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,46	-1,01	-17,29
- Comisión de gestión	-0,47	-0,30	-0,73	2,35
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,13	-34,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,09	-0,15	-69,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	3,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	7.154	15.614	7.154	

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

3. Inversiones financieras

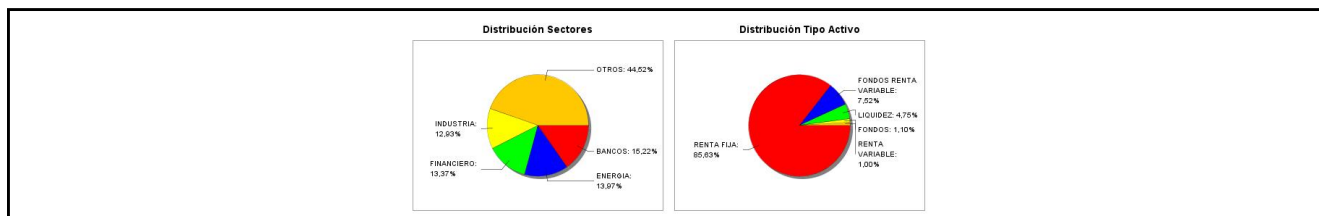
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.298	18,14	2.741	17,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	775	10,82	1.854	11,86
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	153	2,14	475	3,04
TOTAL RENTA FIJA	2.226	31,10	5.070	32,45
TOTAL RV COTIZADA	71	1,00	258	1,65
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	71	1,00	258	1,65
TOTAL IIC	616	8,62	1.564	10,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	150	0,96
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.914	40,72	7.042	45,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.959	55,36	7.677	49,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	95	1,33	467	2,99
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.054	56,69	8.145	52,15
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	105	0,67
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	105	0,67
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.054	56,69	8.250	52,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.968	97,41	15.292	97,89

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Como consecuencia de los reembolsos realizados, el patrimonio del fondo descendió entre los días 07/08/23 y 27/09/23 un 56,30%, pasando de 15.703.848,76€ a 6.863.344,91€

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 81873 lo que supone un 808,43 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 82261,12 lo que supone un 812,26 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 741,89 lo que supone un 7,33 % 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

Renta Variable

En cuanto a la estrategia de inversión, la oportunidad que se nos presenta en la renta fija no la hemos vivido desde hace más de una década, por lo que hemos procedido a reducir el porcentaje de renta variable a la zona del 8% durante el semestre (a través de IICS) en favor de la renta fija corporativa.

Renta Fija

En este segundo semestre hemos visto como los bancos centrales han llegado al tipo terminal de subidas, viviendo los últimos meses del año diferentes avisos que nos dan a entender que los tipos terminales han tocado techo. Entre otros muchos, datos de PMI a la baja, rebaja paulatina de la inflación desde máximos, merma en el crecimiento económico y por último uno de los factores más relevante junto con la desaceleración en la creación de empleo de EEUU, las rentabilidades reales positivas. Aunque los diferenciales de crédito han estrechado notablemente estos 2 últimos meses, todavía hay recorrido para obtener rentabilidades muy atractivas a lo largo de 2024.

Al principio del semestre hemos mantenido una cartera con una duración contenida en torno a 2 años, por la inestabilidad y falta de visibilidad que presentaba el mercado en ese momento. A partir del mes de noviembre, comenzamos a ver diferentes datos macroeconómicos, junto a los mensajes más tranquilos de política monetaria, por lo que comenzamos a subir duraciones poco a poco de un modo data-dependiente, es decir según vayan apareciendo nuevos datos. Terminamos el año con una duración por encima de 2,5 años.

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 +3,47% con una volatilidad del 3,18%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 15.613.687,88 euros (clase A: 6.545.456,35 y clase B: 9.068.231,53) a 7.154.252,14 euros (clase A: 7.154.252,14 y clase B: 0,00) (-54,18%) y el número de partícipes de 496 a 485.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del +4,52% frente al +3,47% de su índice de referencia, al +5,31% del Ibex35, al +3,74% del Dax y al +2,78% del Eurostoxx50. La clase B ha obtenido una rentabilidad en el periodo del +1,01% hasta el 27/09/23, fecha en la que se reembolsaron todas las participaciones.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 0,90% en la clase A (1,78% acumulado en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+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

Renta Variable

Hemos reducido el porcentaje de inversión de Renta Variable, llevándolo a la zona del 8,5% a través de 3 IICS (Gesconsult Crecimiento FI, Momento Europa FI y Tressis ECO30, FI. El fondo con mayor posición es Gesconsult Crecimiento, FI con un 6%. La estrategia adaptada por este fondo 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, se reserva 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, esta 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. De esta manera, conseguimos optimizar la ecuación rentabilidad-riesgo de nuestras carteras.

Renta Fija

Estos son algunos de los cambios más importantes del periodo:

- Compras/incrementos: ISPIM 5% 03/28, FCC Ser 0.815% 10/29, SPGB 1.9% 10/52, Iberdrola 1.874% PERP, UCGIM 7.5% PERP entre otros.
- Ventas/reducciones: Atrys Float 12/2028, Arquim 4.625% 12/26, Galq 4.5% 07/26, TDAC 8A Mtge, Renault 4.125% 01/25, Merlin 1.875% 11/26 y Netflix 3% 06/25 entre otros.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos de Bankinter 7.375% Perp, ABNANV 4.75% PERP, REPSM 2.5% PERP, AUDAX 5.5% 10/23 y SACYR 6.3% 03/26. En el lado contrario se encuentran los bonos de ATRYS Float 12/28, AXASA 5.125% 07/43, CABKSM 2.75% 07/28 o FCC SER 0.815% 12/23.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo se utilizaron derivados sobre el índice Eurostoxx50 para reducir la exposición a renta variable.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 13.117,50 euros.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,72% 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 (11,092%) y Obgs. Acciona (2,70%).

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 1,67% frente al 2,29% del semestre anterior, al 3,18% de su índice de referencia, al 12,03% del Ibex35 y al 12,95% 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 13,12% de su patrimonio (14,68% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 2,5 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 5,50%.

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 no ha soportado gastos en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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/Aterrizarje 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.

Seguimos pensando que la forma de actuar para este fondo consiste en mantener un porcentaje elevado del fondo renta fija, sobre el 90%, (a costa de reducir la renta variable). La oportunidad que se sigue presentando en renta fija tiene todavía mucho recorrido. Mantendremos la mejora de calidad crediticia que hemos realizado a lo largo de 2023 y procederemos a continuar aumentando la duración paulatinamente. Este aumento de duración será data-dependiente, es decir, la velocidad dependerá de los diferentes datos macroeconómicos que vaya reflejando el mercado.

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	110	1,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		110	1,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2048-10-09	EUR	193	2,70	0	0,00
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2025-06-30	EUR	200	2,80	397	2,54
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	100	1,39	0	0,00
ES0205503008 - BONO ATRY'S HEALTH INTERNA 7,70 2028-12-27	EUR	0	0,00	100	0,64
ES0305079016 - BONO GREENERGY RENOVABLES 4,00 2027-04-05	EUR	93	1,30	90	0,58
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	95	1,32	173	1,11
ES0305609002 - BONO SACYR GREEN ENERGY M 3,25 2031-12-15	EUR	82	1,14	86	0,55
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	0	0,00	197	1,26
ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-09-13	EUR	0	0,00	193	1,24
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre 4,38 2047-03-31	EUR	98	1,38	0	0,00
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 4,09 2049-02-26	EUR	174	2,44	380	2,43
ES0312349030 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 1,88 2038-01-15	EUR	0	0,00	215	1,38
ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 4,10 2049-02-26	EUR	153	2,13	342	2,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.188	16,60	2.175	13,92
ES0305039028 - RENTA FIJA Audax Energia 5,50 2023-10-10	EUR	0	0,00	567	3,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	567	3,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.298	18,14	2.741	17,55
ES0505079212 - PAGARE Greenergy Renovables, 5,77 2024-05-17	EUR	194	2,71	0	0,00
ES05297432S9 - PAGARE ELEC NOR 4,56 2024-02-02	EUR	99	1,38	0	0,00
ES0565386218 - PAGARE Solaria Energia 5,45 2024-01-15	EUR	99	1,38	0	0,00
ES05297432R1 - PAGARE ELEC NOR 4,56 2024-01-19	EUR	99	1,38	0	0,00
XS2642461565 - PAGARE Grupo Acciona 4,34 2023-09-26	EUR	0	0,00	99	0,63
XS2630420003 - PAGARE FCC 4,24 2023-09-25	EUR	0	0,00	197	1,26
ES05297432G4 - PAGARE ELEC NOR 4,05 2023-09-19	EUR	0	0,00	296	1,90
ES0505079162 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,44 2023-09-15	EUR	0	0,00	98	0,63
ES05329453Z2 - PAGARE TUBACEX 5,06 2023-09-12	EUR	0	0,00	98	0,62
ES0505079154 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,04 2023-07-17	EUR	0	0,00	99	0,63
ES0505079154 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,04 2023-07-17	EUR	0	0,00	99	0,63
ES0505526196 - PAGARE HT WORKING CAPITAL 5,75 2024-02-12	EUR	189	2,64	189	1,21
ES0505500167 - PAGARE HT Suministros FT 5,28 2023-11-02	EUR	0	0,00	192	1,23
ES0582870J54 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,95 2024-01-29	EUR	95	1,33	95	0,61
ES0565386077 - PAGARE Solaria Energia 3,45 2023-10-09	EUR	0	0,00	193	1,24
ES0547352536 - PAGARE EBN Banco 0,50 2023-07-06	EUR	0	0,00	198	1,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		775	10,82	1.854	11,86
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	475	3,04
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	153	2,14	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		153	2,14	475	3,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		2.226	31,10	5.070	32,45
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	0	0,00	16	0,10
ES0105079000 - ACCIONES Greenery Renovables,	EUR	0	0,00	29	0,18
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	71	1,00	48	0,31
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	165	1,06
TOTAL RV COTIZADA		71	1,00	258	1,65
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		71	1,00	258	1,65
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	89	1,25	308	1,97
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	78	1,10	78	0,50
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV EURO	EUR	449	6,27	1.032	6,61
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV IBERIA	EUR	0	0,00	146	0,93
TOTAL IIC		616	8,62	1.564	10,01
- DEPOSITOS Banco Caminos 3,35 2023-12-29	EUR	0	0,00	150	0,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	150	0,96
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.914	40,72	7.042	45,07
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
DE000A30VTT8 - BONO ALLIANZ SE 4,60 2028-06-07	EUR	102	1,43	0	0,00
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 5,25 2029-10-30	EUR	161	2,25	0	0,00
XS2646189162 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	199	1,27
DE000A1YCO29 - BONO ALLIANZ SE 4,75 2049-10-24	EUR	0	0,00	299	1,91
XS2312744217 - BONO ENEL SPA 1,38 2049-09-08	EUR	174	2,43	162	1,04
FR0014005EJ6 - BONO DANONE SA 7,38 2049-02-15	EUR	91	1,27	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	304	4,25	0	0,00
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	155	2,17	0	0,00
FR001400E904 - BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-12-01	EUR	0	0,00	148	0,95
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	202	2,83	189	1,21
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,20 2025-03-17	EUR	189	2,65	460	2,94
XS2552369469 - BONO RED ELECTRICA CORP 4,63 2049-08-07	EUR	102	1,42	98	0,63
FR0012329845 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 4,03 2049-11-25	EUR	197	2,75	192	1,23
XS2320533131 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2049-03-22	EUR	232	3,25	217	1,39
XS1797138960 - BONO IBERDROLA INTL BV 2,63 2049-03-26	EUR	0	0,00	196	1,26
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	0	0,00	267	1,71
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-06-15	EUR	0	0,00	298	1,91
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-11-28	EUR	0	0,00	185	1,18
PTGNVAOM0000 - RENTA FIJA Greenvolt Energias R 2,63 2028-11-10	EUR	0	0,00	127	0,81
XS1799938995 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 3,38 2049-06-28	EUR	99	1,38	289	1,85
XS1501166869 - BONO TOTAENERGIES SE 3,37 2049-10-06	EUR	194	2,72	188	1,20
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	181	2,53	169	1,08
ES0241571001 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 4,50 2026-07-05	EUR	0	0,00	90	0,58
XS1657934714 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 5,21 2027-08-03	EUR	300	4,20	309	1,98
XS2334852253 - OBLIGACION Eni Spa 2,00 2027-05-11	EUR	178	2,49	169	1,08
ES0213900220 - RENTA FIJA Santander Intl 1,00 2024-12-15	EUR	0	0,00	175	1,12
XS2244941063 - RENTA FIJA IBERDROLA 1,87 2026-01-28	EUR	187	2,61	0	0,00
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	189	2,64	461	2,96
XS2028816028 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2025-07-22	EUR	0	0,00	464	2,97
XS1963834251 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 7,50 2026-06-03	EUR	205	2,87	0	0,00
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 4,81 2024-09-26	EUR	0	0,00	306	1,96
XS1693822634 - RENTA FIJA ABN AMRO 4,75 2049-09-22	EUR	182	2,55	169	1,08
XS1564394796 - RENTA FIJA INB 2,50 2029-02-15	EUR	199	2,78	195	1,25
XS1512827095 - RENTA FIJA Merlin Properties 1,88 2026-11-02	EUR	0	0,00	272	1,74
XS1201001572 - RENTA FIJA Santander Intl 2,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	191	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.824	53,47	6.483	41,51
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	0	0,00	99	0,63
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	0	0,00	100	0,64
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	100	0,64
XS1622624242 - OBLIGACION Allergan Funding SCS 1,25 2024-06-01	EUR	0	0,00	97	0,62
ES0213900220 - RENTA FIJA Santander Intl 1,00 2024-12-15	EUR	135	1,89	0	0,00
XS1897489578 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	0	0,00	196	1,26
XS0878743623 - RENTA FIJA Axal 5,13 2043-07-04	EUR	0	0,00	206	1,32
XS1645495349 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,75 2028-07-14	EUR	0	0,00	199	1,28
FR0013248465 - RENTA FIJA SR Teleperformance 1,50 2024-04-03	EUR	0	0,00	197	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		135	1,89	1.194	7,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.959	55,36	7.677	49,16
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	95	1,33	280	1,79
XS2343532417 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,20 2025-01-14	EUR	0	0,00	188	1,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		95	1,33	467	2,99
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.054	56,69	8.145	52,15
PTGNVAOM0001 - ACCIONES Greenvolt Energias R	EUR	0	0,00	105	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	105	0,67
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	105	0,67
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.054	56,69	8.250	52,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.968	97,41	15.292	97,89

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 (3) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 245.381,05 € (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 81.873.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 11.542,42 euros.