

GESCONSULT RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 336

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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: 25/06/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá más del 75% de su exposición total en Renta Variable y de ella, al menos, el 80% será de emisores y mercados españoles y portugueses. El resto de la exposición a renta variable se podrá invertir en emisores/mercados de la OCDE. Los emisores podrán ser de alta, media o baja capitalización y de cualquier sector.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,65	1,81	6,60	3,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,15	-0,14	-0,01

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	763.389,78	697.909,87	546	561	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	33.454	40.329	37.621	60.572
CLASE B	EUR	0	1.303	6.205	8.222

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	43,8235	53,8957	47,4271	47,4303
CLASE B	EUR	0,0000	60,2158	51,8157	50,6719

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	0,03	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,69	-8,44	-2,48	-8,94	2,13	13,64	-0,01	6,36	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,41	23-09-2022	-3,39	04-03-2022	-8,50	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,95	07-07-2022	3,17	09-03-2022	4,55	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,97	15,47	16,33	21,71	13,19	12,93	22,36	10,57	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	
IGBM-PSI	19,29	15,57	18,70	23,17	16,77	15,16	32,23	11,78	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,13	11,13	10,71	10,41	10,02	10,02	10,67	8,19	

(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.

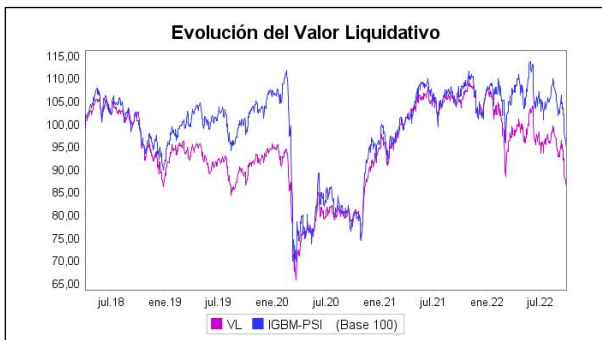
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,00	0,67	0,67	0,66	0,56	2,54	2,61	2,50	2,40

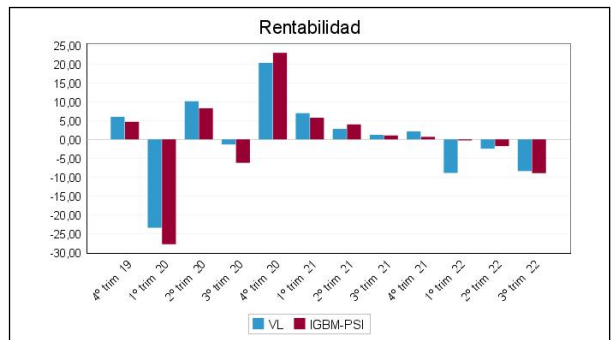
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,17	0,00	0,28	-8,43	2,71	16,21	2,26	8,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	12-03-2020	-3,39	04-03-2022	-8,49	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,00	24-03-2020	3,18	09-03-2022	4,56	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,84	0,00	10,51	21,71	13,19	12,93	22,36	10,57	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	
IGBM-PSI	19,29	15,57	18,70	23,17	16,77	15,16	32,23	11,78	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,23	10,23	10,25	10,22	9,84	9,84	10,12	6,72	

(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.

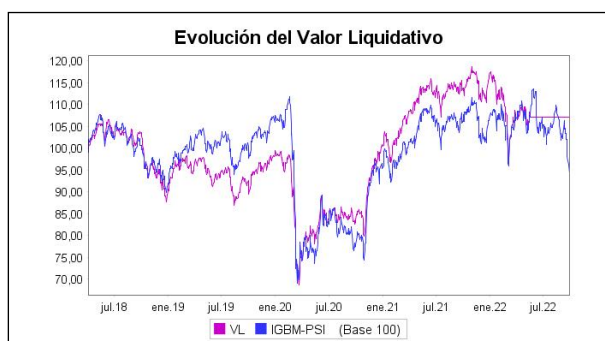
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,00	0,05	0,11	-0,01	0,29	0,37	0,26	0,16

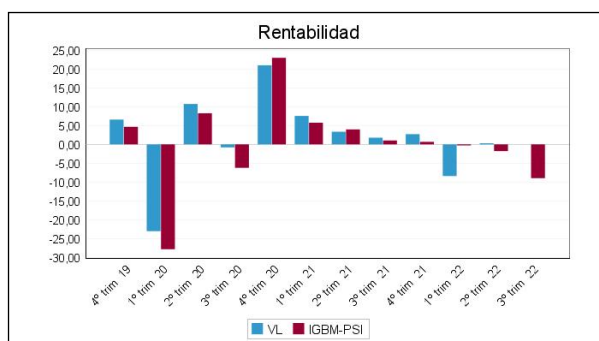
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	13.517	155	-0,22
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	17.465	519	-2,85
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.882	654	-6,43
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	42.019	911	-8,66
Renta Variable Internacional	8.212	1.409	-6,39
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	69.466	6.980	-0,35

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	175.561	10.628	-3,72

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.359	105,69	30.394	90,99
* Cartera interior	33.435	99,94	26.382	78,98
* Cartera exterior	1.924	5,75	4.012	12,01
* 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)	315	0,94	1.729	5,18
(+/-) RESTO	-2.220	-6,64	1.280	3,83
TOTAL PATRIMONIO	33.454	100,00 %	33.403	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)	33.403	36.811	41.632	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,62	-7,05	-1,50	-222,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,48	-2,26	-20,45	274,89
(+) Rendimientos de gestión	-7,80	-1,47	-18,35	429,44
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	12.726,01
+ Dividendos	0,63	0,71	1,57	-11,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,14	-1,98	-19,04	312,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	-0,01	-0,51	1.763,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	-0,20	-0,39	-54,31
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	32,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,79	-2,12	-14,19
- Comisión de gestión	-0,57	-0,55	-1,66	2,47
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,10	0,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,23	-13,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,18
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,13	-0,13	-91,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-3,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-3,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.454	33.403	33.454	

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

3. Inversiones financieras

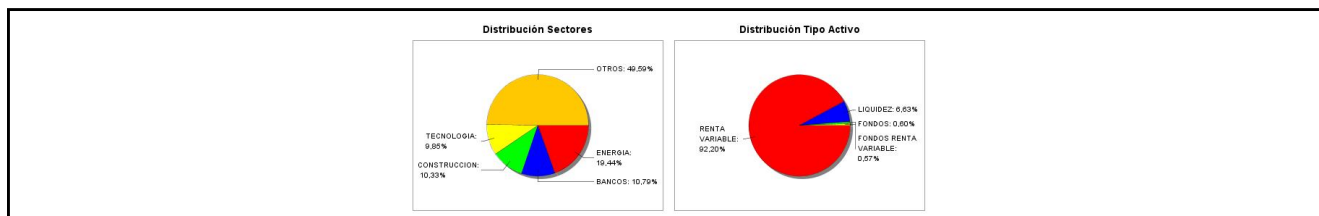
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.123	12,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.123	12,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	28.919	86,46	25.954	77,70
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	28.919	86,46	25.954	77,70
TOTAL IIC	393	1,17	428	1,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.435	99,95	26.382	78,98
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	1.924	5,75	4.012	12,01
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	1.924	5,75	4.012	12,01
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.924	5,75	4.012	12,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.359	105,70	30.394	90,99

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 34,68% sobre el patrimonio del fondo.
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 25111 lo que supone un 68,61 % sobre el patrimonio del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 21644,2 lo que supone un 59,14 % 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

Durante el tercer trimestre, la situación sigue siendo de escasa visibilidad, más en Europa donde el contexto energético plantea muchos interrogantes los próximos meses, con una guerra que sigue enquistada y sin visos de mejorar y con un endurecimiento monetario que sigue su curso. De hecho, en el plano de la política monetaria no hay nada que nos haga pensar en cambios en la ejecución de los Bancos Centrales, y la retórica sigue girando en torno a una inflación que es inaceptable y que hay que atajar. Hemos asistido a algunos malos datos macroeconómicos, pero no es suficiente para que los Bancos Centrales se planteen modificaciones en su hoja de ruta actual. Lo deja claro el último dot plot (diagrama de puntos) de la Fed, que apunta a tipos más altos más tiempo a la vez que matizan que la probabilidad de un aterrizaje suave de la economía es menor que antes.

Ahondado en el tema monetario, Jackson Hole en EEUU y numerosos comentarios en Europa han rebajado las perspectivas de bajadas de tipos tan pronto como mediados de 2023, en favor de unos tipos mayores y sostenidos en el

tiempo, lo que en EEUU parece claro a tenor de un mercado laboral muy tensionado y unas políticas fiscales pasadas muy agresivas. En el caso europeo, el componente energético está llegando a un punto extremo en el que las economías simplemente no pueden funcionar y un endurecimiento de las condiciones monetarias poco efecto tendrán sobre esta situación.

En la parte geopolítica, la guerra y su derivada en el problema energético europeo no aflojan, con un flujo de gas que atraviesa el Nord Stream 1, que está siendo utilizado por Rusia como arma psicológica contra Europa y cuyo peor escenario catalizaría la llegada de la recesión en el Viejo Continente.

China por su parte, sigue con un discurso de tolerancia cero con el Covid y continúa habiendo confinamientos importantes. Las tensiones dadas en verano por Taiwan parecen ir modulándose.

La situación actual nos lleva a ser conservadores en cuanto a las compañías que incluimos en cartera (hay un creciente peso de sectores defensivos con buen potencial) pero sin perder la perspectiva, ya que la corrección de los mercados nos hace pensar que ya se ha puesto en precio un escenario bastante negativo (aunque quizás no el peor) y en este entorno encontramos valoraciones muy interesantes en compañías cuya fortaleza más allá de la volatilidad del corto plazo está intacta.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el nuevo escenario de política monetaria hemos tratado de adaptar parcialmente la cartera sin dejar de ser selectivos e invertir en lo que consideramos compañías de elevada calidad y visibilidad operativa. En este respecto mantenemos una cartera equilibrada entre ciclo y calidad, en la que tratamos de escoger las mejores ideas de cada sector, primando valoración y la visibilidad operativa en un momento complicado en términos de inflación de insumos.

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 85% del Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) y por el 15% del índice portugués PSI 20 Total Return. Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del -9,73% con una volatilidad del 15,57%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 33.403.243,44 euros (clase A: 33.403.243,44 y clase B: 0,00) a 33.454.403,63 euros (clase A: 33.454.403,63 y clase B: 0,00) (+0,15%) y el número de partícipes de 561 a 546.

Durante el trimestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -8,44% frente al -9,73% de su índice de referencia, al -9,04% del Ibex35, al -9,33% del IGBM, al -12,02% del PSI20 TR, al -5,24% del Dax y al -3,96% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 0,67% en la clase A (2,00% 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 inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-3,72%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-1,45%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre hemos aprovechado correcciones del mercado para incluir o incrementar posiciones en valores en los que tenemos alta convicción de cara al medio/largo plazo. Todos ellos cumplen criterios de alta calidad y sus perspectivas de crecimiento, rentabilidad y retorno justifican la valoración con la que cotizan. Destacamos las siguientes operaciones:

- Inclusiones/incrementos: Logista, OPDE, Amadeus, FCC o Iberdrola.

Asimismo, durante el periodo hemos realizado ciertas ventas, bien por haber alcanzado nuestra valoración intrínseca y habernos quedado sin potencial adicional de revalorización, o bien porque hemos considerado que era el momento de tomar beneficios al empeorar las perspectivas que inicialmente teníamos sobre la evolución del negocio. Como tercer motivo, algunas de las ventas también se han realizado con motivo de ajustes de porcentajes de inversión y de nivel de riesgo del conjunto de la cartera. Destacamos las siguientes:

- Reducciones/salidas: Endesa, Colonial, Merlin, Fluidra, Greenvolt.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son: en lo positivo Greenvolt, Caixabank, Bankinter, EDP o Logista entre otras, en el lado negativo están Grifols, Cellnex, Rovi, CAF, Dominion, FCC, Amadeus o Repsol entre otras.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en el fondo Gesconsult Crecimiento (RV euro) y

en el compartimento Gesconsult/Good Governance RV USA (RV EEUU) del 1,18% del patrimonio del fondo.

A cierre del periodo, la exposición directa a renta variable de emisores españoles y portugueses era del 100% de la cartera de renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el trimestre se utilizaron derivados sobre el Ibex para reducir/aumentar la exposición al índice.

Los resultados obtenidos en el periodo, con la operativa descrita anteriormente, han sido unas pérdidas de 75.540,00 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 1,05% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0069.

Con objeto de invertir el exceso de liquidez, durante el trimestre 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 trimestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: acciones Vista Alegre (0,79%), Alquiber (0,45%), Optimum (0,62%), Iberpapel (0,40%), Tier1 (0,46%), Gigas (1,47%), Global Dominion (3,19%), FCC (4,18%), CAF (4,25%), Atrys (2,26%), Izertis (1,02%), Profithol (0,87%) y Tubacex (0,92%).

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 15,47% frente al 16,33% del trimestre anterior, al 15,57% de su índice de referencia (IGBM/PSI20), al 16,45% del Ibex35, al 16,12% del IGBM, al 21,21% del Dax y al 19,18% 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: 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 21.904,23 € (0,06% 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

El escenario sigue siendo de escasa visibilidad, si bien hay activos que debido a la actual situación de tipos han sufrido demasiado, dando lugar a buenas oportunidades de inversión en el largo plazo, todavía no hemos visto el catalizador que permita que la situación en el corto plazo se calme. En el momento que tengamos datos de inflación que inviten en alguna medida al optimismo de cara a unos BBCC menos agresivos y se relaje la posibilidad por tanto de un error de política monetaria, la situación se volverá más benigna para todos esos activos que hasta ahora han sufrido por la parte de tipos pero en operativo siguen yendo excelentemente bien. En este sentido, construir una cartera ahora de cara al medio plazo puede ser una de las mejores oportunidades que veamos en mucho tiempo.

La cartera de Gesconsult Renta Variable es una mezcla de sectores que muestra equilibrio entre ciclo y defensivo en la que destaca la búsqueda del crecimiento, la valoración y la calidad de los negocios. Estos factores serán vitales en un escenario de mercado menos favorable dónde se verá que compañías pueden lidiar con una macro global creciendo a menor ritmo y unos costes al alza en sus inputs.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[0,45]2022-10-03	EUR	4.123	12,32	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.123	12,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.123	12,32	0	0,00
ES0105544003 - ACCIONES Opdenergy Holdings S	EUR	1.083	3,24	0	0,00
ES0622060954 - DERECHOS FCC	EUR	0	0,00	36	0,11
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	292	0,87	316	0,95
ES0105344016 - ACCIONES Tier 1 Technology SA	EUR	154	0,46	202	0,60
ES0105563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	971	2,90	441	1,32
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	340	1,02	337	1,01
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER QUALITY S.A	EUR	150	0,45	114	0,34
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	0	0,00	654	1,96
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	762	2,28	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	1.421	4,25	1.166	3,49
ES0105219002 - ACCIONES Optimum III VA Resid	EUR	206	0,62	197	0,59
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	755	2,26	826	2,47
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	1.067	3,19	1.134	3,39
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	1.010	3,02
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting, S.A.	EUR	491	1,47	381	1,14
ES0105079000 - ACCIONES Greenery Renovables,	EUR	1.211	3,62	988	2,96
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	1.656	4,95	1.074	3,21
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.979	5,92	2.075	6,21
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	493	1,47	376	1,13
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	1.132	3,39
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	1.277	3,82	1.176	3,52
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	1.151	3,44	798	2,39
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	1.155	3,45	1.088	3,26
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	317	0,95
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	830	2,48	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.983	5,93	1.250	3,74
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	1.502	4,49	625	1,87
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	222	0,66	257	0,77
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	2	0,01	3	0,01
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	2.058	6,15	1.721	5,15
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	411	1,23	687	2,06
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	874	2,62
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	586	1,75	718	2,15
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	134	0,40	149	0,45
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	1.398	4,18	1.139	3,41
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	382	1,14
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	909	2,72	745	2,23
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	850	2,54	1.073	3,21
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	308	0,92	493	1,48
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	1.112	3,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		28.919	86,46	25.954	77,70
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		28.919	86,46	25.954	77,70
ES0138922077 - PARTICIPACIONES GESCONSULT FI	EUR	202	0,60	210	0,63
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMEN	EUR	191	0,57	218	0,65
TOTAL IIC		393	1,17	428	1,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.435	99,95	26.382	78,98
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
PTGNV0AMS000 - DERECHOS Greenvolt-Energias R	EUR	0	0,00	47	0,14
PTGNV0AM0001 - ACCIONES Greenvolt Energias R	EUR	622	1,86	1.300	3,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTVAA0AM0019 - ACCIONES Vaa Vista	EUR	263	0,79	266	0,80
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	697	2,08	1.165	3,49
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	342	1,02	1.233	3,69
TOTAL RV COTIZADA		1.924	5,75	4.012	12,01
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		1.924	5,75	4.012	12,01
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.924	5,75	4.012	12,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.359	105,70	30.394	90,99

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 aplica.