

## GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

Informe Trimestral del Primer 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](http://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](mailto: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](mailto: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: 3 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,09	0,26	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,16

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	335.622,69	336.992,69	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE A	371.429,12	438.839,30	538	561	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE B	EUR	9.750	10.262	10.628	11.326
CLASE A	EUR	9.876	12.274	15.475	59.369

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE B	EUR	29,0507	30,4530	28,8469	28,9700
CLASE A	EUR	26,5902	27,9686	26,8612	27,3454

(\*)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	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,03	0,03	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-4,60	-4,60	0,95	0,38	2,09	5,57	-0,43	1,70	4,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,17	03-02-2022	-1,17	03-02-2022	-1,29	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,75	16-03-2022	0,75	16-03-2022	0,71	26-03-2020

(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	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,09	5,09	3,04	2,40	2,76	3,06	3,95	1,30	1,65
<b>Ibex-35</b>	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	12,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	0,18
<b>AFI-IGBM</b>	7,40	7,40	5,31	4,74	4,09	4,76	10,06	3,68	3,92
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,29	2,29	1,98	1,97	1,97	1,98	1,99	1,17	1,03

(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)	0,08	0,08	0,06	0,07	0,07	0,27	0,19	0,17	0,16

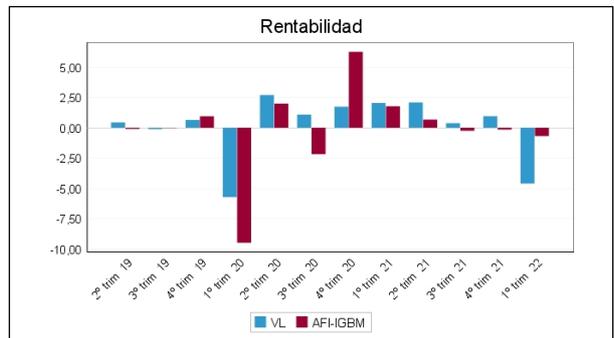
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**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	2017
Rentabilidad IIC	-4,93	-4,93	0,61	0,03	1,74	4,12	-1,77	0,33	2,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	03-02-2022	-1,18	03-02-2022	-1,30	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,75	16-03-2022	0,75	16-03-2022	0,71	26-03-2020

(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	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,09	5,09	3,04	2,40	2,76	3,06	3,95	1,30	1,65
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	0,18
AFI-IGBM	7,40	7,40	5,31	4,74	4,09	4,76	10,06	3,68	3,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,09	2,08	2,08	2,09	2,26	2,31	2,40

(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)	0,45	0,45	0,44	0,45	0,44	1,77	1,60	1,52	1,51

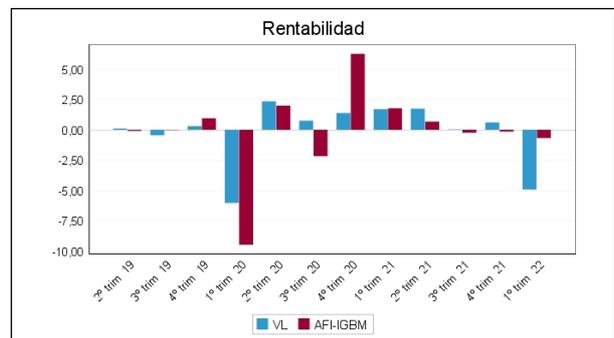
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	13.933	161	-0,61
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	20.474	550	-4,77
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	29.885	681	-12,61
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	45.513	945	-9,08
Renta Variable Internacional	10.014	1.374	-6,16
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	65.338	7.173	-0,41
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	185.157	10.884	-5,32

\*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	18.439	93,95	21.604	95,86
* Cartera interior	8.246	42,02	9.383	41,64
* Cartera exterior	10.121	51,57	12.146	53,90
* Intereses de la cartera de inversión	72	0,37	75	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.215	6,19	847	3,76
(+/-) RESTO	-27	-0,14	85	0,38
TOTAL PATRIMONIO	19.626	100,00 %	22.536	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)	22.536	22.489	22.536	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,17	-0,55	-9,17	1.404,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,05	0,76	-5,05	-701,41
(+) Rendimientos de gestión	-4,77	1,02	-4,77	-524,03
+ Intereses	0,30	0,33	0,30	-16,59
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-74,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,16	-0,64	-1,16	65,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,09	0,79	-2,09	-341,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,06	0,14	-1,06	-786,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,83	0,37	-0,83	-304,75
± Otros resultados	0,06	0,02	0,06	219,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,26	-0,27	-5,16
- Comisión de gestión	-0,18	-0,19	-0,18	-15,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-10,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,06	78,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-87,83
(+) 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)	19.626	22.536	19.626	

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

### 3. Inversiones financieras

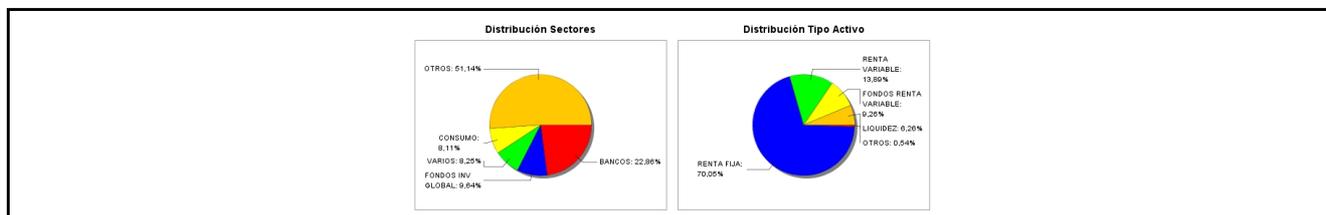
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.592	23,39	4.889	21,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	792	4,03	792	3,52
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	550	2,44
TOTAL RENTA FIJA	5.384	27,42	6.231	27,64
TOTAL RV COTIZADA	969	4,93	888	3,94
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	969	4,93	888	3,94
TOTAL IIC	1.893	9,65	2.263	10,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.246	42,00	9.383	41,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.874	40,13	9.339	41,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	489	2,49	507	2,25
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	8.363	42,62	9.847	43,72
TOTAL RV COTIZADA	1.758	8,97	2.299	10,23
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	1.758	8,97	2.299	10,23
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	10.121	51,59	12.146	53,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.367	93,59	21.529	95,57

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
Obgs. GREENERGY RENOVABLES 4.0	C/ Compromiso	100	Inversión
Obgs. SERVICIOS MEDIO AMB 0.815 09/23	C/ Compromiso	100	Inversión
Total subyacente renta fija		200	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	1.624	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1624	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1824</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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

Con fecha 25 de febrero de 2022, CNMV procedió a la inscripción de la modificación del Reglamento de Gestión del fondo, al objeto de sustituir a BANCO CAMINOS, S.A. por BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria.

## 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 49,68% sobre el patrimonio del fondo.
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 1750 lo que supone un 8,54 % sobre el patrimonio del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 2478 lo que supone un 12,1 % sobre el patrimonio del fondo
- h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 200 lo que supone un 0,98 % 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 primer trimestre de 2022 hemos asistido a uno de los periodos más volátiles de la historia. El endurecimiento de la Política Monetaria, la invasión rusa de Ucrania y la incesante escalada de la inflación han sido los grandes protagonistas durante este periodo y, seguramente, continúen siéndolo en los próximos trimestres.

El principal riesgo para las bolsas a corto plazo continúa siendo la inflación, que se ha disparado hasta niveles no vistos desde la década de 1980, tanto en Estados Unidos como en Europa. Ante la “no transitoriedad” de la inflación, los bancos centrales han tenido que actuar, aunque, en nuestra opinión, su actuación llega tarde. Desde que el 5 de enero de 2022 la Fed anunciara las Actas de su reunión y transmitiera un mensaje más agresivo, los mercados comenzaron a actualizar sus expectativas con intensidad, provocando una fortísima rotación, tanto de activos como de sectores.

Una Política Monetaria más agresiva tiene un impacto significativo en los activos de renta fija y de renta variable. Por su lado, la yield de los bonos se ha disparado. Ante las expectativas de subidas de tipos de interés por parte de la Fed (se sitúan en 2.5% para finales de 2022), el rendimiento de los activos de renta fija se dispara, provocando un sell-off (ventas masivas) como nunca antes visto en los mercados de renta fija. La renta variable, por su lado, ha tenido un comportamiento muy dispar: los sectores ligados al ciclo y a los tipos de interés (commodities, bancos) han tenido un comportamiento muy positivo, mientras que los sectores y negocios de mayor calidad (mejores fundamentales), cuya prima de cotización era muy elevada, han sufrido correcciones muy sorprendentes.

Esta contracción de múltiplos tan fuerte que se ha producido en tan corto periodo temporal nos ha impactado de manera muy significativa. Nuestra filosofía de inversión consiste en seleccionar los mejores negocios y tratar de pagar precios sensatos para obtener un rendimiento atractivo a largo plazo. No tenemos dudas de que nuestros negocios sean extraordinarios, como tampoco que los precios a los que los compramos eran sensatos. No obstante, ante los rápidos y contundentes cambios que se han producido en el contexto económico (fundamentalmente unos tipos de interés mucho más altos), debemos revisar el coste de capital exigido para nuestras inversiones.

Tras la fuerte contracción de múltiplos, coherente en muchos casos, y después de revisar y actualizar el coste de capital, podemos afirmar que nuestros negocios, además de seguir disfrutando de unos fundamentales excelentes y unas perspectivas atractivas para el medio y largo plazo, cotizan muy baratos. Existen pocos momentos en los que los negocios de calidad coticen a precios atractivos, y este es uno de esos pocos momentos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

##### Renta Variable

Ante los eventos que se han producido en el mercado en este primer trimestre, hemos tratado de adaptar nuestra cartera en cada momento. Lamentablemente, ante la rápida sucesión de eventos, los cambios no han ofrecido el resultado que esperábamos, confirmándonos, una vez más, una regla básica para nosotros: invertir a largo plazo y evitar el ruido del corto plazo.

Entre los principales cambios llevados a cabo, merecen mención los siguientes: reducción en Microsoft y Alphabet (rebalanceo), venta de Amazon (el margen de seguridad empezaba a ser escaso), ampliación en Nike e Inditex (precios atractivos) y compra de Vidrala, Fluidra y Repsol. En este periodo hemos tenido inversiones puntuales en compañías ligadas al ciclo, como es el caso de Acerinox, Banco Santander o Unicaja, que hemos vendido tras el conflicto bélico por la escasa visibilidad que tienen estos negocios.

##### Renta Fija

Con todo este panorama en renta fija, nuestra estrategia ha consistido en no incrementar posiciones de renta fija, seguimos evitando la deuda soberana, y estar situados en crédito en duraciones algo más bajas, así como papeles flotantes (que no tienen tanta sensibilidad a las variaciones del mercado) y algo de pagarés.

#### c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice 30% del índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) y el 70% del índice AFI letras del tesoro a un año. Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del -0,54% con una volatilidad del 7,40%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 22.536.157,66 euros (clase A: 12.273.731,04 y clase B: 10.262.426,62) a 19.626.461,30 euros (clase A: 9.876.371,37 y clase B: 9.750.089,93) (-12,91%) y el número de participes de 562 a 539.

Durante el trimestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -4,93% frente al -0,54% de su índice de referencia, al -3,08% del Ibex35, al -2,31% del IGBM, al -9,25% del Dax y al -9,21% del Eurostoxx50. La clase B ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -4,60%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 0,45% en la clase A y del 0,08% en la clase B.

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del fondo ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-5,32%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,22%)

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Renta Variable

Ante los eventos que se han producido en el mercado en este primer trimestre, hemos tratado de adaptar nuestra cartera en cada momento. Estos son algunos de los cambios más importantes del periodo:

- Compras/incrementos: Accenture, Meta Platforms, Nike, Inditex, Vidrala y Fluidra.
- Ventas/reducciones: Microsoft, Alphabet, Amazon y Gesconsult Good Governance RV USA.

La Inversión directa en renta variable se complementa, de acuerdo con la composición de la cartera del fondo, con una inversión en los fondos de inversión Gesconsult Renta Variable (RV España y Portugal), Gesconsult Crecimiento (RV euro), Tressis Cartera Eco30 (RV internacional) y Momento, FI (Mixto de RV euro) del 9,64% del patrimonio del fondo. Durante el trimestre, las compañías que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido: Navigator (+0.04%), Almagro (+0.02%), Fluidra (+0.02%) o Repsol (+0.01%). Por el contrario, las compañías que peor rendimiento han tenido y, por tanto, más rentabilidad nos han traído han sido: Meta Platforms (-0,49%), SAP (-0.13%), Santander (-0.13%) o Cellnex (-0.12%).

Renta Fija

Durante este trimestre no se han llevado muchos cambios en la cartera. Estos son algunos de los cambios más importantes entre otros del periodo:

- Compras/incrementos: Obgs. Acciona financiación 0,44%, Obgs. Intesa Float 06/22 y Obgs. Teleperformance 1,5% 04/24.
- Ventas/reducciones: CEPSA 0.75 02/28, Santan Float Perp, JPM Float 05/47, BNP 6.125% perp. y Corte Inglés 3,625%.

las mayores fuentes de rentabilidad en el trimestre han venido por la evolución de los bonos ATRYS Float 12/28, UCGIM Float 05/23 y TPEIR Float 10/22 entre otros. Los que menos rentabilidad han aportado a la cartera han sido Audax 4,2% 2027, Santan Float Perp o ENELIM 0.375% 06/27 entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el trimestre se han utilizado derivados sobre el Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (larga de euro). El objetivo de dichos derivados es la cobertura del riesgo de divisa de determinadas inversiones. A cierre del periodo existe abierta una posición del 8,41% del patrimonio del fondo.

Asimismo, durante el periodo se utilizaron de forma puntual derivados sobre el Eurostoxx50, el Nasdaq y el Ibex para reducir la exposición a renta variable y proteger al partícipe ante una eventual corrección del mercado. También se han realizado operaciones con futuros sobre el bono alemán a 10 años y el bono italiano a 10 años con el objetivo de reducir la volatilidad de la cartera de renta fija.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 217.595,49 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 3,78% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,999%.

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 Caminos.

#### d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulaciones (11,12%), Pagarés Audax y EBN (4,05%), Obg. Atrys 12/28 (1,03%), Obg. Acciona (4,02%) y acciones de Almagro (0,40%), Greenalina (0,46%) y Profithol (0,49%).

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 5,09% frente al 3,04% del trimestre anterior, al 7,40% de su índice de referencia, al 24,95% del Ibex35, al 24,78% del IGBM, al 30,82% del Dax y al 30,94% 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 trimestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 9,96% de su patrimonio (14,14% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 1,95 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,90%.

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 6.999,30 € (0,03% s/patrimonio medio del periodo) 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

Nuestro principal riesgo sigue siendo la inflación y el endurecimiento de la Política Monetaria. La rotación a la que estamos asistiendo durante 2022 puede continuar mientras dure la inestabilidad monetaria. Además, como consecuencia del conflicto bélico, las expectativas de inflación han vuelto a repuntar de nuevo. No obstante, conforme las perspectivas de la economía se deterioran (menor crecimiento económico y mayor inflación), la confianza en nuestra cartera se incrementa. En momentos en los que la economía se desacelera y el consumo se hunde (la inflación acabará lastrando mucho consumo), la inversión en negocios de calidad adquiere más sentido que nunca.

Estos negocios son capaces de ofrecer tasas de crecimiento muy superiores a las del resto del mercado, disponen de altos márgenes y de capacidad para fijar precios (muy importante en periodos de inflación) y, sobre todo, cuentan con una estructura financiera óptima, por lo que, en momentos de subidas de tipos de interés, su solvencia continúa siendo máxima.

Además, tras la fuerte contracción de múltiplos, los negocios de calidad ahora están disponibles a precios muy atractivos. Pocas veces podremos volver a encontrar oportunidades tan claras en el mercado.

En cuanto a la renta fija, los spreads de crédito probablemente sigan ampliando, debido a la alta volatilidad que viviremos este año con todas las variables que tenemos encima de la mesa.

En base a esto, si queremos estar en renta fija y obtener rentabilidad, (evitando volatilidad), es necesario posicionarse en duraciones más cortas y en papeles que no tengan tanta sensibilidad a las variaciones del mercado, encontrar oportunidades puntuales que aporten ese carry adicional a la cartera e ir adaptándola paulatinamente a la evolución del mercado.

## 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
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	198	1,01	200	0,89
ES0305609002 - BONO SACYR GREEN ENERGY M 3,25 2031-12-15	EUR	98	0,50	98	0,44
ES0236463008 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18	EUR	471	2,40	512	2,27
XS2239813301 - RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	EUR	0	0,00	1.136	5,04
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04	EUR	193	0,98	0	0,00
ES0205503008 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2028-12-27	EUR	201	1,03	201	0,89
ES0305063010 - RENTA FIJA Sidecuj 5,00 2025-03-18	EUR	453	2,31	458	2,03
ES0370152003 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2043-01-20	EUR	412	2,10	436	1,93
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26	EUR	478	2,44	498	2,21
ES0312872015 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,00 2050-05-22	EUR	0	0,00	16	0,07
ES0312349030 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2038-01-15	EUR	215	1,09	208	0,92
ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26	EUR	459	2,34	488	2,16
ES0377984002 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2046-09-22	EUR	312	1,59	332	1,47
ES0377989001 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2045-06-22	EUR	278	1,41	308	1,36
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.769</b>	<b>19,20</b>	<b>4.889</b>	<b>21,68</b>
XS2239813301 - RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	EUR	823	4,19	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>823</b>	<b>4,19</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.592</b>	<b>23,39</b>	<b>4.889</b>	<b>21,68</b>
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	399	2,03	399	1,77
ES0547352536 - PAGARE EBN Banco 0,50 2023-07-06	EUR	198	1,01	198	0,88
ES0536463427 - PAGARE Audax Energia 1,64 2022-11-24	EUR	195	0,99	195	0,87
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>792</b>	<b>4,03</b>	<b>792</b>	<b>3,52</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012F76 - REPO Banco Caminos 0,49 2022-01-03	EUR	0	0,00	550	2,44
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>550</b>	<b>2,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.384</b>	<b>27,42</b>	<b>6.231</b>	<b>27,64</b>
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	96	0,49	106	0,47
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital Soci	EUR	79	0,40	74	0,33
ES0105563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	0	0,00	279	1,24
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	0	0,00	147	0,65
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	91	0,46	99	0,44
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	219	1,11	183	0,81
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	168	0,86	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	105	0,54	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	99	0,51	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	48	0,24	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	64	0,32	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>969</b>	<b>4,93</b>	<b>888</b>	<b>3,94</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>969</b>	<b>4,93</b>	<b>888</b>	<b>3,94</b>
ES0138922077 - PARTICIPACIONES GESCONSULT FI	EUR	0	0,00	106	0,47
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	292	1,49	287	1,27
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	75	0,38	79	0,35
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIEMEN	EUR	1.291	6,58	1.433	6,36
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	EUR	235	1,20	359	1,59
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.893</b>	<b>9,65</b>	<b>2.263</b>	<b>10,04</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.246</b>	<b>42,00</b>	<b>9.383</b>	<b>41,62</b>
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
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	101	0,52	0	0,00
XS2435665257 - BONO ACCIONA FINANCIACION 0,44 2024-06-27	EUR	98	0,50	0	0,00
FR0014006XE5 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 0,01 2025-03-07	EUR	97	0,50	0	0,00
DE000C0B0HRY3 - BONO COMMERZBANK AG 0,10 2025-09-11	EUR	96	0,49	0	0,00
XS2289133915 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 0,33 2026-01-19	EUR	0	0,00	149	0,66
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	194	0,99	204	0,90
ES0241571001 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 4,50 2026-07-05	EUR	200	1,02	200	0,89
XS1622624242 - OBLIGACION Allergan Funding SCS 1,25 2024-06-01	EUR	99	0,50	101	0,45
XS1657934714 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 1,70 2027-08-03	EUR	301	1,54	301	1,34
IT0005185381 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 1,16 2023-05-31	USD	267	1,36	263	1,17
XS1269079825 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,00 2025-09-18	EUR	291	1,49	296	1,31
CH0591979635 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 0,44 2026-01-16	EUR	296	1,51	304	1,35
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	308	1,57	310	1,38
XS1928480752 - RENTA FIJA Mediobanca 1,15 2024-01-25	EUR	306	1,56	308	1,37
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	199	1,02	199	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011593300 - RENTA FIJA Technipfmc PLC 3,15 2023-10-18	EUR	0	0,00	105	0,47
XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	EUR	490	2,50	493	2,19
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	491	2,50	509	2,26
XS2117485677 - RENTA FIJA CEPSA 0,75 2028-02-12	EUR	0	0,00	483	2,14
XS2066706909 - RENTA FIJA Enel 0,38 2027-06-17	EUR	378	1,93	399	1,77
XS0808635436 - OBLIGACION Unilever PLC 6,79 2043-07-31	EUR	0	0,00	112	0,50
XS2028816028 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2025-07-22	EUR	487	2,48	606	2,69
XS1821814982 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,21 2023-11-15	EUR	96	0,49	98	0,43
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,40 2024-09-26	EUR	603	3,07	612	2,72
XS0878743623 - RENTA FIJA Axa 5,13 2043-07-04	EUR	430	2,19	547	2,43
US48123UAB08 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 1,16 2047-05-15	USD	0	0,00	293	1,30
XS1190632999 - RENTA FIJA BNP 2,38 2025-02-17	EUR	315	1,60	324	1,44
FR0013248465 - RENTA FIJA SR Teleperformance 1,50 2024-04-03	EUR	202	1,03	0	0,00
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 0,21 2049-09-30	EUR	0	0,00	387	1,72
XS1346695437 - RENTA FIJA Alstria Office Reit 2,13 2023-04-12	EUR	204	1,04	204	0,91
XS1247508903 - RENTA FIJA BNP 6,13 2049-06-17	EUR	101	0,51	512	2,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>6.652</b>	<b>33,91</b>	<b>8.318</b>	<b>36,94</b>
XS1706557458 - RENTA FIJA Bank of Piraeus 1,95 2022-10-31	EUR	1.021	5,20	1.021	4,53
IT0005118838 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,89 2022-06-30	EUR	201	1,02	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.222</b>	<b>6,22</b>	<b>1.021</b>	<b>4,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.874</b>	<b>40,13</b>	<b>9.339</b>	<b>41,47</b>
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	295	1,50	308	1,37
XS2343532417 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,20 2025-01-14	EUR	195	0,99	199	0,88
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>489</b>	<b>2,49</b>	<b>507</b>	<b>2,25</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.363</b>	<b>42,62</b>	<b>9.847</b>	<b>43,72</b>
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologie	USD	36	0,19	47	0,21
US81141R1005 - ACCIONES Sea LTD-ADR	USD	25	0,13	45	0,20
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	25	0,13	31	0,14
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	290	1,48	407	1,81
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	99	0,51	86	0,38
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	98	0,50	141	0,63
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	226	1,15	385	1,71
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	91	0,47	103	0,46
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	85	0,43	128	0,57
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	279	1,42	385	1,71
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	91	0,46	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigo	EUR	135	0,69	0	0,00
NL0000099538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	55	0,28	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	45	0,23	51	0,23
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	0	0,00	191	0,85
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	111	0,57	191	0,85
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	65	0,33	109	0,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.758</b>	<b>8,97</b>	<b>2.299</b>	<b>10,23</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.758</b>	<b>8,97</b>	<b>2.299</b>	<b>10,23</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.121</b>	<b>51,59</b>	<b>12.146</b>	<b>53,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>18.367</b>	<b>93,59</b>	<b>21.529</b>	<b>95,57</b>

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 aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)