

GESCONSULT, FI

Nº Registro CNMV: 241

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**Fondo por compartimentos:** SI

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:

DirecciónCL. 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 COMPARTIMENTO

GESCONSULT/GOOD GOVERNANCE RV USA

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá un mínimo del 90% de su exposición total en activos de Renta Variable (100 valores en condiciones normales) del índice S&P 500, cotizados en los mercados de renta variable de EEUU, de mediana y alta capitalización, seleccionados por criterios extrafinancieros de gobernanza, sin tener en consideración otros criterios financieros. La gestión del fondo no está condicionada por ninguna otra limitación respecto del índice.

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 Compartimento 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	0,00	0,91	0,70	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,42	-0,23	0,00

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	220.650,60	217.798,91	51	49	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO
CLASE I	271.941,99	234.780,12	90	89	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.673	1.418	60	
CLASE I	EUR	2.170	4.293		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	7,5837	10,1568	9,9582	
CLASE I	EUR	7,9779	10,6449		

(*)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		0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,02	0,06	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-25,33	-4,56	-16,56	-6,25	6,33				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,67	13-09-2022	-4,50	18-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,46	19-07-2022	2,91	28-04-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,02	18,80	26,45	20,22	12,21				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15				
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20				
S&P 500 TOTAL RETURN	21,96	18,75	26,00	19,69	15,11				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,87	10,87	8,78	6,09	3,49				

(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.

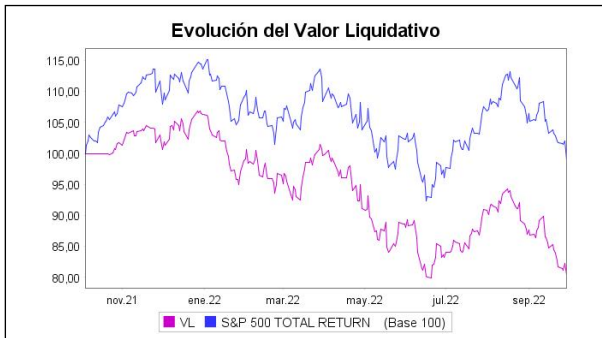
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,41	0,40	0,42	0,40	1,72	0,42		

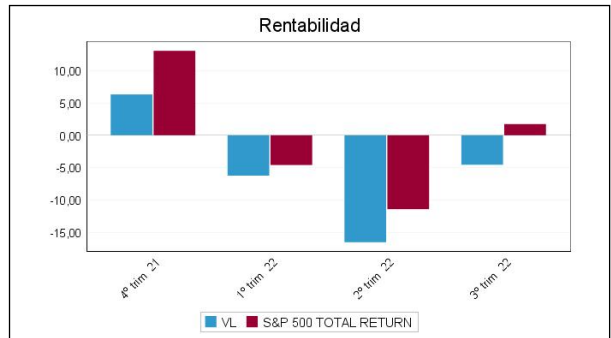
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-25,05	-4,44	-16,45	-6,13	6,45				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,67	13-09-2022	-4,50	18-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,46	19-07-2022	2,91	28-04-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,02	18,80	26,45	20,22	13,71				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15				
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20				
S&P 500 TOTAL RETURN	21,96	18,75	26,00	19,69	15,11				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,27	15,27							

(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.

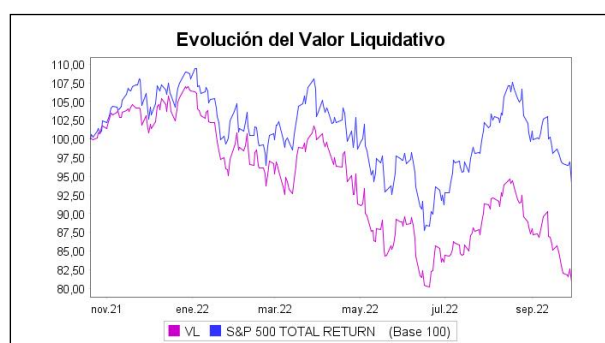
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,28	0,27	0,30	0,28	0,63			

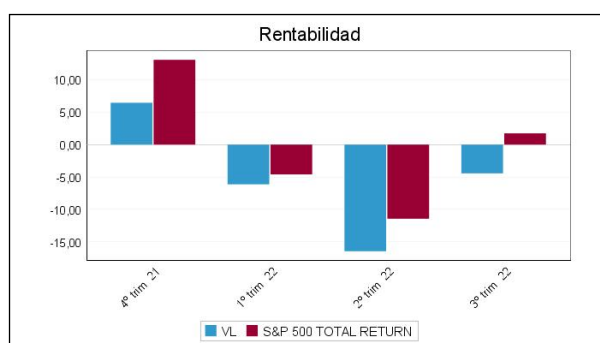
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.517	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
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	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.677	95,68	3.499	94,80
* Cartera interior	242	6,30	0	0,00
* Cartera exterior	3.436	89,41	3.499	94,80
* 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)	85	2,21	122	3,31
(+/-) RESTO	81	2,11	69	1,87
TOTAL PATRIMONIO	3.843	100,00 %	3.691	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)	3.691	4.365	5.711	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,21	0,97	-10,64	865,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,47	-17,88	-31,56	-68,85
(+) Rendimientos de gestión	-5,07	-17,50	-30,39	-70,48
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,33	0,32	0,90	5,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,65	-12,31	-16,38	-105,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,29	-6,01	-15,53	6,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,24	0,50	0,61	-50,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,39	-1,17	2,80
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,90	2,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	2,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,08	-23,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,14	5,82
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-111,04
+ 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	0,01	0,01	-111,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.843	3.691	3.843	

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

3. Inversiones financieras

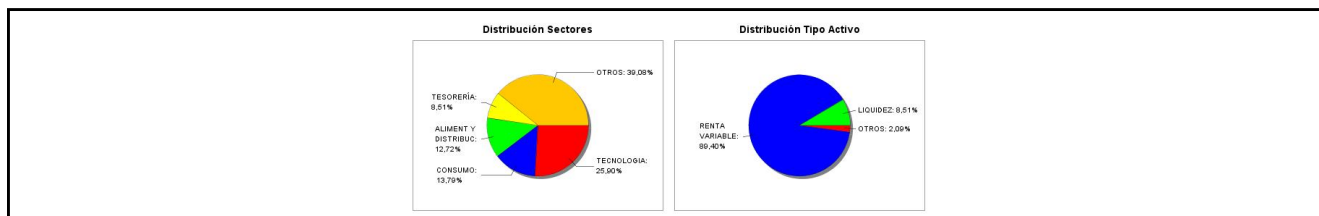
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	242	6,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	242	6,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	242	6,29	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
TOTAL RV COTIZADA	3.436	89,36	3.499	94,77
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.436	89,36	3.499	94,77
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.436	89,36	3.499	94,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.677	95,65	3.499	94,77

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22	3.464	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3464	
TOTAL OBLIGACIONES		3464	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 2456 lo que supone un 60,47 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 2046,9 lo que supone un 50,4 % 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 tercer trimestre del año ha estado marcado por una inflación que continúa alta a ambos lados del atlántico, unos bancos centrales que a nivel global están retirando liquidez del y una economía global que se ralentiza, aunque aún muestra la fortaleza en algunos aspectos. A pesar de que el conflicto en Ucrania sigue enquistado, hemos visto caídas generalizadas en precios de las materias primas, dados los miedos a una inminente recesión. En ese contexto, los activos de riesgo lo

han hecho mal, pero los bonos no han servido de refugio. El dólar ha sido uno de los pocos activos que se ha revalorizado claramente.

En el mes de julio la Fed subió los tipos de interés 75pbs y el BCE 50pbs. Ambas instituciones se ven obligadas a retirar liquidez del sistema, a pesar de una inminente recesión económica, para afrontar el problema inflacionario. Al tiempo, anunciaron que las próximas subidas de tipos dependerán de cómo evolucionen los principales datos macroeconómicos (inflación, crecimiento del PIB, desempleo, tipos de cambio...). La economía de EEUU entró en recesión técnica, y tanto la caída de la renta disponible familiar como los malos datos de indicadores adelantados (PMI, ISM, ...), daban a entender que la situación no iba a mejorar próximamente. El consenso de mercado empezó a poner en precio recortes de tipos en EEUU en mayo 2023, un síntoma de la narrativa de recesión que se estaba apoderando del mercado, junto con la evolución de los bonos soberanos (TIRes en caída libre), la curva 2-10 años americana invertida o un eurodólar alcanzando la paridad. Como factores de volatilidad añadidos en Europa, está primero el problema energético europeo y el flujo de gas que atraviesa el Nord Stream 1, que estuvo siendo utilizado por Rusia como arma psicológica contra Europa y que, en el caso de realizarse el peor escenario catalizaría la llegada de la recesión en el Viejo Continente. El segundo factor ha sido la inestabilidad política en Italia, que lleva a nuevas elecciones en un país que siempre se mostró de difícil gobernanza y si el efecto en los diferenciales entre bonos soberanos se ha mantenido ha sido por el efecto del nuevo programa antifragmentación del BCE (Transmission Protection Instrument o TPI).

En agosto las principales bolsas cayeron alrededor de un 5% en agosto, un mes muy volátil en los mercados, con fuertes subidas en las yields de los bonos (US10Yr pasó del 2.67% al 3.21%) y activos refugio como el dólar estadounidense (que llegó a tocar 0.9901€/(\$)). En la primera quincena las bolsas subieron por la esperanza de que la Fed empezara a bajar tipos en 2023, a calor de los datos de inflación de julio en USA, que mostraban desaceleración. Pero cayeron al final del mes por el mensaje más agresivo de la Fed en Jackson Hole, que no descartó +75pb en septiembre, y que implica que igual los tipos no bajarán en 2023. En el caso del BCE, el mercado comenzó a meter en precio subidas adicionales de tipos por 75pbs para lo que queda de año, después de conocerse un mal dato de inflación interanual para la Eurozona en agosto (+9,1%), por encima de lo esperado. Las economías occidentales se desaceleraron en agosto más de lo esperado, especialmente el sector servicios, tal como lo reflejaron los PMIs de EEUU y Europa publicados el día 23. Existe una creciente preocupación sobre la economía global, con EEUU frenándose, China no recuperándose (por seguir con su política de tolerancia cero al Covid y por su crisis inmobiliaria) y Europa inmersa en una crisis energética ocasionada en parte por un conflicto bélico en Ucrania que se alarga ya más de medio año. El precio del Brent llegó a caer hasta los \$92 el 16 de agosto por temores de contracción de la demanda, pero subió en la última parte del mes por mensaje de Arabia Saudí de que está dispuesta a recortar producción. Durante el mes, destaca la aprobación en EEUU de 2 importantes leyes: el "Inflation Reduction Act" por \$370bn, con medidas para fomentar energías verdes, y el Chip Act, para fomentar la producción de semis en EEUU. China aprobó un modesto nuevo plan de estímulo fiscal de \$150bn. Por último, China y EEUU alcanzaron un preacuerdo para que la SEC pueda consultar los papeles de auditoría de las 200 empresas chinas que cotizan en NY con ADRs, lo cual debería ser una noticia positiva para dichas empresas y sus inversores.

En septiembre, la situación siguió siendo de escasa visibilidad, más si cabe en Europa, donde la situación energética planteó muchos interrogantes, con una guerra que sigue enquistada y con un endurecimiento monetario que sigue su curso. De hecho, en el plano de la política monetaria sigue sin haber cambio de discurso por parte de los Bancos Centrales; 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 de momento las autoridades monetarias se planteen modificaciones en su hoja de ruta actual. Lo deja claro el dot plot 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Gesconsult Good Governance RV USA es un fondo de gestión sistemática, esto es, la labor del gestor se circunscribe simplemente a respetar la selección de valores y el rebalanceo que establece el modelo teórico en el que está basado el fondo.

Dicho modelo, denominado Modelo de Stewardship, selecciona sistemáticamente las 100 empresas con mejor Governance del S&P500, excluyendo tabaqueras, armamentística y sector petróleo.

Para analizar la calidad del Governance, el equipo del Prof. Didier Cossin ha patentado una metodología que es capaz de analizar el lenguaje empleado por las empresas en sus informes anuales (10-K).

La cartera resultante es objeto de recomposición una vez al año (después de las publicaciones de los informes 10-K a

finales de abril de cada año) y reequilibrios trimestralmente (el posicionamiento se afina con las publicaciones de resultados trimestrales).

Por geografías, la exposición media aproximada del fondo durante el semestre ha sido a Estados Unidos (98.5%).

Por sectores, el compartimento sobrepondera el sector del Consumo Básico, Consumo discrecional, Tecnológico, Salud y Servicios, entre otros, mientras que infrapondera sector Inmobiliario, Telecomunicaciones, Construcción o de Utilities. El compartimento excluye valores pertenecientes al sector tabaquero, armamentístico, petróleo y gas.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Standard & Poor's 500 Total Return. Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del +1,85% con una volatilidad del 18,75%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 3.690.704,58 euros (clase A: 1.730.630,99 y clase I: 1.960.073,59) a 3.842.877,43 euros (clase A: 1.673.344,60 y clase I: 2.169.532,83) (+4,12%) y el número de partícipes ha pasado de 138 a 141.

Durante el trimestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del -4,56% frente al +1,85% del Standard & Poor's 500 Total Return. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -4,44%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,41% en la clase A (1,23% acumulado en el ejercicio) y del 0,28% en la clase I (0,85% acumulado).

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del compartimento 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 se han realizado ajustes en la cartera atendiendo a las necesidades de liquidez del compartimento. Estos ajustes se han realizado respetando las ponderaciones establecidas por el modelo utilizado para la gestión del compartimento.

- Compras/incrementos: Microsoft, Procter&Gamble, Mastercard, Pfizer, McDonalds, Union Pacific Corp, Texas Instruments, United Parcels, Lowe's, Target, Applied Materials, Mondelez, Zoetis, Moderna, Humana, Kraft, NXP, Kimerly Clarck, entre otras.

- Ventas/reducciones: Microsoft, Apple, Amazon, United Health, Procter&Gamble, Mastercard, Pfizer, Costco, Thermo Fisher, Nike, McDonalds, Lowe's Mondelez, Intuitive Surgical, Colgat-Palmolive, Otis, MSCI, Zebra, Kellogg Co, entre otras.

Durante el periodo, las posiciones que más rentabilidad ha aportado al fondo han sido United Health Group, Lowe's y Costco. Por su parte, las posiciones que más rentabilidad han restado al fondo han sido Pfizer, Amazon y Nike.

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 (y larga de euro). El objetivo de dichos derivados es la cobertura del riesgo divisa, neutralizando la posición larga de dólar que suponen las inversiones que el compartimento mantiene en Estados Unidos. A cierre del periodo el compartimento cuenta con una posición abierta en futuros de eurodólar del 86,73% de su patrimonio.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 230.802,34 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,00% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9804%.

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

Este compartimento 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 compartimento en el periodo alcanzó el 18,80% frente al 26,45% del trimestre anterior y al 18,75% de su índice de referencia.

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 compartimento no ha soportado 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

Gesconsult Good Governance RV USA es un fondo de gestión sistemática, esto es, la labor del gestor se circunscribe simplemente a respetar la selección de valores y el rebalanceo que establece el modelo teórico en el que está basado el fondo.

Dicho modelo, denominado Modelo de Stewardship, selecciona sistemáticamente las 100 empresas con mejor Governance del S&P500, excluyendo tabaqueras, armamentística y sector petróleo.

Para analizar la calidad del Governance, el equipo del Prof. Didier Cossin ha patentado una metodología que es capaz de analizar el lenguaje empleado por las empresas en sus informes anuales (10-K).

La cartera resultante es objeto de recomposición una vez al año (después de las publicaciones de los informes 10-K a finales de abril de cada año) y reequilibrios trimestralmente (el posicionamiento se afina con las publicaciones de resultados trimestrales).

El horizonte temporal de inversión es de largo plazo, multianual, que es en el que esperamos que los partícipes puedan beneficiarse de una prima de rentabilidad frente a su índice de referencia, el SP500 TR.

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 INVERDIS, S.A.[0,45]2022-10-03	EUR	242	6,29	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		242	6,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		242	6,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		242	6,29	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
US46982L1089 - ACCIONES Jacobs Solutions Inc	USD	7	0,19	0	0,00
US37959E1029 - ACCIONES Globe Life Inc	USD	5	0,14	5	0,14
US14448C1045 - ACCIONES Carrier Global Corp	USD	16	0,42	16	0,43
US8318652091 - ACCIONES Smith A.O. Corp	USD	4	0,10	5	0,13
JE00BJ1F3079 - ACCIONES Amcort Plc	USD	9	0,22	9	0,25
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	14	0,36	15	0,40
US5132721045 - ACCIONES Lamb Weston Holdings	USD	6	0,15	5	0,15
US29414B1044 - ACCIONES Epam Systems Inc	USD	11	0,29	8	0,22
US09073M1045 - ACCIONES Bio-Techne Corp	USD	6	0,15	7	0,20
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA Hold Inc	USD	18	0,47	22	0,59
US12514G1085 - ACCIONES CDW Corp of Delaware	USD	11	0,29	11	0,30
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	27	0,69	29	0,78
US9892071054 - ACCIONES Zebra Technologies	USD	7	0,19	8	0,21
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	8	0,20	8	0,21
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH	USD	8	0,21	8	0,22
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	7	0,18	7	0,19
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	35	0,92	35	0,95
US6556631025 - ACCIONES Nordson	USD	6	0,17	6	0,16
US8716071076 - ACCIONES Synopsys	USD	24	0,62	23	0,62
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY Internation	USD	3	0,09	4	0,11
US60871R2094 - ACCIONES MolCoo	USD	6	0,15	6	0,17
US6081901042 - ACCIONES Mohawk	USD	3	0,08	3	0,09
US49338L1035 - ACCIONES KeyTech	USD	15	0,38	13	0,35
US34964C1062 - ACCIONES Fortune Brands	USD	4	0,10	4	0,11
US0311001004 - ACCIONES Ame-INC	USD	14	0,36	13	0,36
IE00BFR3W74 - ACCIONES AllePLC	USD	4	0,11	4	0,12
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	13	0,35	13	0,36
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	24	0,63	26	0,70
US42824C1099 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	8	0,21	9	0,23
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	23	0,60	24	0,64
US1508701034 - ACCIONES Celanese	USD	5	0,13	6	0,17
US0116591092 - ACCIONES Alaska Air Group Inc	USD	3	0,07	3	0,07
US1729081059 - ACCIONES Cintas Corp	USD	21	0,54	20	0,54
US3666511072 - ACCIONES Gartner Inc	USD	12	0,30	9	0,26
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	38	0,98	41	1,12
US4523081093 - ACCIONES Illinois Tool Works	USD	29	0,77	28	0,75
US8330341012 - ACCIONES Snap-on Inc	USD	6	0,14	6	0,15
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	40	1,05	43	1,16
US74834L1008 - ACCIONES Quest Diagnostic, In	USD	8	0,20	9	0,23
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	21	0,54	21	0,56
US6819191064 - ACCIONES Omnicom Group	USD	7	0,19	7	0,18
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology	USD	17	0,44	18	0,50
US44980X1090 - ACCIONES IPG Photonics Corpor	USD	2	0,06	2	0,06
NL0009538784 - ACCIONES NXP Semiconductors N	USD	20	0,53	18	0,50
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	8	0,20	7	0,20
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	64	1,66	69	1,86
US12541W2098 - ACCIONES CHRobinson Worldwide	USD	7	0,17	6	0,16
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air Corporati	USD	3	0,09	4	0,11
US4698141078 - ACCIONES Jacobs Engineering G	USD	0	0,00	9	0,24
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	26	0,67	24	0,65
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	9	0,23	8	0,23
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Company	USD	14	0,37	15	0,39
US1156372096 - ACCIONES Brown-Forman	USD	17	0,44	17	0,45
US9633201069 - ACCIONES Whirlpool Corp	USD	4	0,10	5	0,12
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	8	0,22	11	0,29
US7010941042 - ACCIONES Parker Hannifin Corp	USD	16	0,42	16	0,43
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	34	0,89	43	1,16
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	13	0,34	12	0,32
US3021301094 - ACCIONES Expeditors Intl Wash	USD	8	0,21	8	0,23
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	24	0,63	22	0,61
US2910111044 - ACCIONES Emerson Electronic	USD	22	0,58	25	0,67
US8243481061 - ACCIONES Sherwood Int.	USD	32	0,84	26	0,72
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	149	3,86	151	4,09
US0584981064 - ACCIONES Ball Corp	USD	8	0,21	11	0,31
US5486611073 - ACCIONES Low's Compani	USD	69	1,79	57	1,54
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	18	0,47	18	0,49
US4448591028 - ACCIONES Accs. Human Inc	USD	34	0,89	30	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	11	0,29	9	0,25
US1264081035 - ACCIONES Accs. CXS Corp	USD	30	0,78	32	0,88
US1890541097 - ACCIONES Clorox Company	USD	9	0,23	8	0,22
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	194	5,05	196	5,31
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	9	0,22	9	0,26
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	78	2,03	81	2,21
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	103	2,69	109	2,96
US1344291091 - ACCIONES Campbell Soup	USD	8	0,21	8	0,20
US48203R1041 - ACCIONES Juniper Networks	USD	5	0,12	5	0,15
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	268	6,99	277	7,51
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	70	1,83	85	2,29
US0865161014 - ACCIONES Best Buy	USD	8	0,20	7	0,19
US7703231032 - ACCIONES Robert Half Intl Inc	USD	5	0,12	5	0,13
US4878361082 - ACCIONES Kelllogg	USD	13	0,33	13	0,34
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	115	3,00	116	3,15
US8326964058 - ACCIONES JM Smucker Co	USD	8	0,21	7	0,20
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	45	1,17	51	1,38
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	21	0,55	30	0,81
US87612E1064 - ACCIONES Target Corp	USD	38	0,98	34	0,92
US98956P1021 - ACCIONES Zimmer Holdings Inc	USD	12	0,31	11	0,30
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	13	0,33	12	0,34
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	32	0,82	36	0,97
US00846U1016 - ACCIONES Agilent Technologies	USD	19	0,50	18	0,49
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	163	4,24	173	4,67
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	92	2,38	92	2,49
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	38	0,99	40	1,09
US40434L1052 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	14	0,36	17	0,46
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	276	7,17	265	7,19
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc.	USD	21	0,56	22	0,58
US3703341046 - ACCIONES General Mills Inc.	USD	25	0,65	23	0,63
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	89	2,31	92	2,48
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	231	6,00	225	6,09
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	137	3,56	148	4,00
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	74	1,94	70	1,91
TOTAL RV COTIZADA		3.436	89,36	3.499	94,77
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.436	89,36	3.499	94,77
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.436	89,36	3.499	94,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.677	95,65	3.499	94,77

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESCONSULT/HORIZONTE 2023 II

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: EL FONDO NO TIENE ASEGURADA LA RENTABILIDAD NI LA INVERSIÓN INICIAL POR LO QUE EL INVERSOR PODRÍA OBTENER PÉRDIDAS. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FONDO. EL FONDO PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS PERIÓDICOS.

Invierte en renta fija pública y/o privada principalmente en (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores/mercados OCDE (excluyendo emergentes), con vencimiento anterior o en los 3 meses posteriores al 29/12/23. Duración media de cartera: menos de 3 años (irá disminuyendo al acercarse el vencimiento). A fecha de compra las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% en emisiones de baja calidad (mínimo B-) o sin calificar. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse.

Riesgo divisa máximo 10%.

Habrán reembolsos obligatorios de participaciones del 0,5% bruto sobre el valor liquidativo del 27/12/21, 27/12/22 y 27/12/23 (o hábil posterior) a los partícipes que lo sean desde el 31/03/21, inclusive, hasta el respectivo día previo a los indicados, abonándose como máximo el 3er día hábil posterior. El importe depende de la evolución del VL y se obtiene del cobro de cupones.

Se prevé mantener los activos en cartera hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios para optimizarla.

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 Compartimento 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	0,00	0,47	0,53	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,00	-0,05	-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 A	368.908,25	368.908,25	52	52	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	3.585	3.686	60	
CLASE I	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,7179	9,9507	9,9582	
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000		

(*)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		0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE I		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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,34	-0,18	-1,90	-0,27	-0,29				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	26-09-2022	-0,39	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	20-07-2022	0,22	20-07-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,37	1,46	1,34	1,27	0,63				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15				
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,26	1,26	1,07	0,57	0,55				

(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.

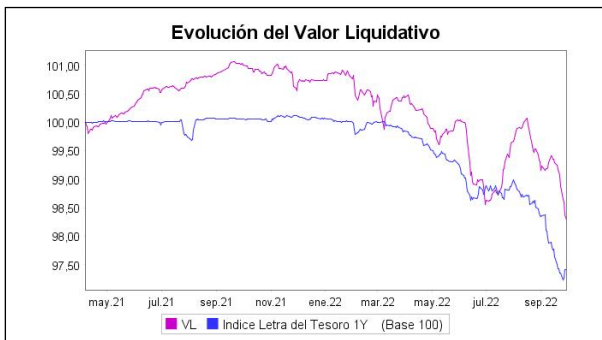
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,16	0,15	0,17	0,17	0,69	0,42		

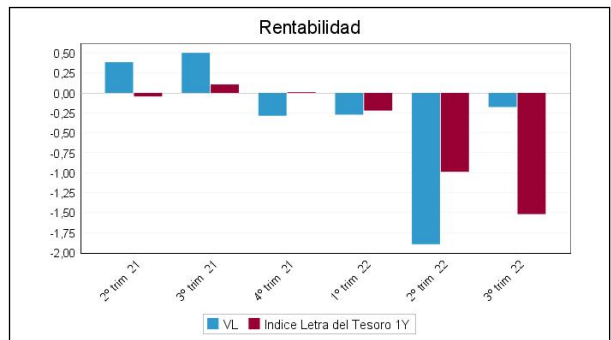
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-09-2022	0,00	30-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-09-2022	0,00	30-09-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15				
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

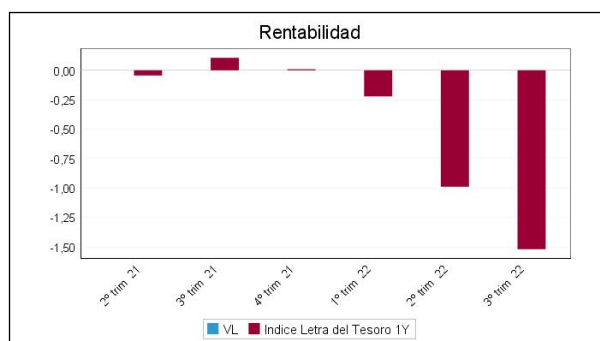
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.517	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
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	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.574	99,69	3.522	98,08
* Cartera interior	739	20,61	673	18,74
* Cartera exterior	2.816	78,55	2.833	78,89
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,53	16	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13	0,36	71	1,98
(+/-) RESTO	-3	-0,08	-2	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	3.585	100,00 %	3.591	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)	3.591	3.676	3.686	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,41	-0,41	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,18	-1,91	-2,36	-90,85
(+) Rendimientos de gestión	-0,01	-1,77	-1,89	-99,29
+ Intereses	0,46	0,41	1,17	11,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,47	-1,99	-2,88	-76,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,18	-0,18	-100,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,48	7,90
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	0,36
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	22,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-108,09
+ 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	0,01	0,01	-108,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.585	3.591	3.585	

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

3. Inversiones financieras

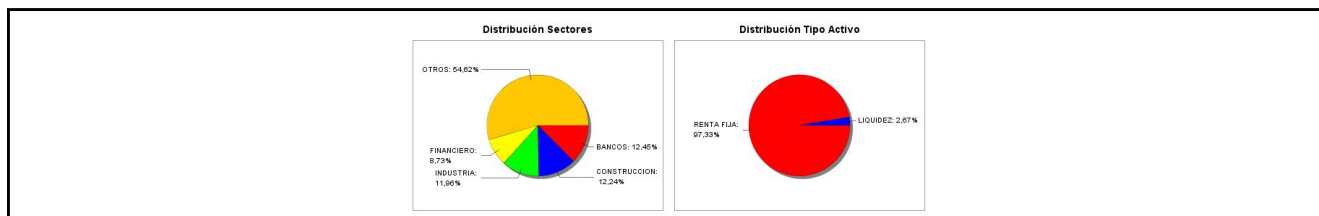
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	377	10,50	376	10,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	296	8,27	296	8,26
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	66	1,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	739	20,62	673	18,74
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	739	20,62	673	18,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.816	78,57	2.833	78,88
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	2.816	78,57	2.833	78,88
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.816	78,57	2.833	78,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.556	99,19	3.506	97,62

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

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 475 lo que supone un 13,13 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 409 lo que supone un 11,31 % 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.

En resumen, las noticias a nivel global siguen siendo poco alentadoras, con unos Bancos Centrales retirando la red de seguridad de la que han gozado los mercados durante años y una macro empeorando rápidamente, catalizada por la guerra y los cierres en Asia, lo que pronto tendrá su reflejo en ajustes en los BPA de las empresas. La corrección de las bolsas ha sido muy relevante pero todavía no se ha dado ningún catalizador que pueda cambiar esa tendencia. El mercado está esperando con ansiedad que se materialice el techo en la inflación para contar con unos Bancos Centrales menos agresivos y tener así un menor impacto en el crecimiento económico global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado que el periodo de comercialización del compartimento terminó el 31/03/21, se tomó la decisión de adquirir bonos con rentabilidades positivas y con vencimientos inferiores a marzo del 2024 siguiendo la política de inversión descrita en el folleto. Al tratarse de un fondo a vencimiento no se ha alterado esta política.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 3.591.396,35 euros a 3.585.030,83 euros (-0,18%) y el número de partícipes se ha mantenido en 52.

Durante el trimestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -0,18% frente al -1,45% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,16% (0,48 acumulado en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior 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 periodo solo se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos sobre deuda pública.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos IAG 0.5% 07/23, EGLPL 4% 01/23, Iliad 0.75% 02/24, Wizzair 1.35\$ 01/24 o Ford 3.021% 03/24 entre otros. Por el contrario, los bonos Tkagr 2,875% 02/24, Ana 0.737% 02/24 o FCCSER 0.815% 12/23 han sido las principales fuentes de pérdida de rentabilidad.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9955.

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 compartimento.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Mediobanca 08/23 y 12/23 (2,24%), Mota Engil 1/23 (4,23%), Acciona 02/24 (5,38%), Pagarés Audax (5,56%) y Pag HT suministros 11/22 (2,79%).

Este compartimento 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 compartimento en el periodo fue de 1,46% frente al 1,34% del trimestre anterior y al 1,15% de las Letras

del Tesoro a un año.

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 compartimento puede invertir hasta un 25% 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 23,67% de su patrimonio (23,74% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,92 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,80%.

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 compartimento no ha soportado 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

Debido a la tipología de este fondo, nuestra estrategia será mantener la mayoría de las posiciones adquiridas hasta vencimiento y aprovechar las ocasiones que se nos presenten para mejorar la rentabilidad de la cartera.

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
ES0305404008 - BONO[SAMPOL INGENIERIA]4,50 2024-02-13	EUR	98	2,74	100	2,79
XS2020580945 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Aii]0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	276	7,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	2,74	376	10,48
XS2020580945 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Aii]0,50 2023-07-04	EUR	278	7,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		278	7,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		377	10,50	376	10,48
ES0536463534 - PAGARE[Audax Energia]1,86 2023-03-06	EUR	98	2,75	98	2,74
ES0505500050 - PAGARE[HT Suministros FT]1,00 2022-11-02	EUR	99	2,76	99	2,76
ES0536463476 - PAGARE[Audax Energia]0,97 2022-10-10	EUR	99	2,76	99	2,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		296	8,27	296	8,26
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012B62 - REPO[BANCO INVERDIS, S.A.]0,45 2022-10-03	EUR	66	1,85	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		66	1,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		739	20,62	673	18,74
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		739	20,62	673	18,74
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
FR0014001YE4 - BONO[LIAD]0,75 2024-02-11	EUR	94	2,61	93	2,60
DE000HLB02N4 - BONO[LANDBK HESSEN-THUER]4,00 2023-11-06	EUR	159	4,44	159	4,42
XS2081491727 - BONO[SERVICIOS MEDIO AMBI]0,82 2023-12-04	EUR	97	2,71	99	2,75
XS2288097483 - BONO[WIZZ AIR FINANCE COM]1,35 2024-01-19	EUR	93	2,59	93	2,58
XS1959498160 - RENTA FIJA[Ford Motor Credit]3,02 2024-03-06	EUR	134	3,73	135	3,75
XS1928480752 - RENTA FIJA[Mediobanca]1,85 2024-01-25	EUR	92	2,56	92	2,56
BE0002258276 - OBLIGACION[IVGP NV]3,90 2023-09-21	EUR	0	0,00	154	4,30
XS1505884723 - OBLIGACION[EASYJET PLC]1,13 2023-10-18	EUR	147	4,09	147	4,08
IT0004935976 - RENTA FIJA[Mediobanca]3,00 2023-08-29	EUR	0	0,00	42	1,16
IT0005363772 - RENTA FIJA[Banca Intesa San Pao]1,28 2024-03-13	EUR	102	2,84	102	2,84
XS2122902468 - RENTA FIJA[Grupo Acciona]0,74 2024-02-18	EUR	191	5,32	195	5,42
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA[Thyssen Aq]2,88 2024-02-22	EUR	133	3,72	136	3,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,07 2023-12-04	EUR	42	1,16	42	1,16
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	137	3,82	138	3,85
XS1565699763 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	EUR	0	0,00	169	4,71
XS1568874983 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	EUR	288	8,03	290	8,08
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hidng 2,63 2024-02-07	EUR	168	4,69	171	4,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.875	52,31	2.256	62,80
BE0002258276 - OBLIGACION VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	154	4,30	0	0,00
XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibloc 1,88 2023-06-18	EUR	100	2,80	101	2,81
IT0004935976 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-08-29	EUR	42	1,16	0	0,00
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	158	4,42	158	4,40
PTMENUOM0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	149	4,15	149	4,14
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	170	4,73	170	4,73
XS1565699763 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	EUR	168	4,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		941	26,26	578	16,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.816	78,57	2.833	78,88
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		2.816	78,57	2.833	78,88
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.816	78,57	2.833	78,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.556	99,19	3.506	97,62

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESCONSULT/HORIZONTE 2023

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: EL FONDO NO TIENE ASEGURADA LA RENTABILIDAD NI LA INVERSIÓN INICIAL POR LO QUE EL INVERSOR PODRÍA OBTENER PÉRDIDAS. LOS PAGOS PERIÓDICOS SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FONDO. EL FONDO PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS PERIÓDICOS.

Invierte en renta fija pública y/o privada principalmente en (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos) de emisores/mercados OCDE (excluyendo emergentes), con vencimiento anterior o en los 3 meses posteriores al 29/12/23. Duración media de cartera: menos de 3 años (irá disminuyendo al acercarse el vencimiento). A fecha de compra las emisiones tendrán calidad crediticia media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% en emisiones de baja calidad (mínimo B-) o sin calificar. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse. Riesgo divisa máximo 10%.

Habrán reembolsos obligatorios de participaciones del 0,5% bruto sobre el valor liquidativo del 27/12/21, 27/12/22 y 27/12/23 (o hábil posterior) a los partícipes que lo sean desde el 31/01/21, inclusive, hasta el respectivo día previo a los indicados, abonándose como máximo el 3er día hábil posterior. El importe depende de la evolución del VL y se obtiene del cobro de cupones.

Se prevé mantener los activos en cartera hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios para optimizarla.

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 Compartimento 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	0,00	0,40	0,39	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,03	-0,04	0,00

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	708.534,66	708.534,66	102	103	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6.907	7.363	890	
CLASE I	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,7482	10,0359	9,9858	
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000		

(*)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		0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE I		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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,87	-0,19	-2,01	-0,68	-0,37	0,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	28-09-2022	-0,46	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	20-07-2022	0,25	20-07-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,57	1,57	1,75	1,37	0,58	0,54			
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,44	1,44	1,23	0,75	0,57	0,57			

(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.

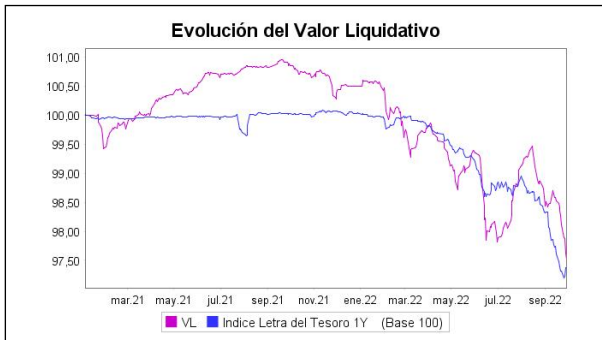
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,15	0,16	0,15	0,18	0,62	0,05		

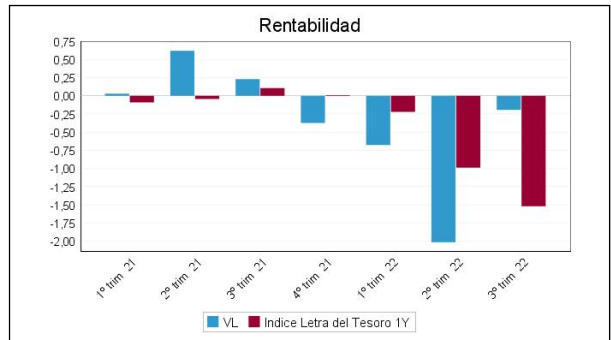
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-09-2022	0,00	30-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-09-2022	0,00	30-09-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15				
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

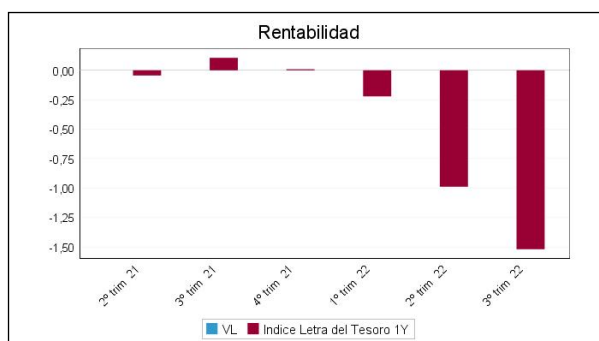
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.517	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
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	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.892	99,78	6.814	98,47
* Cartera interior	1.249	18,08	1.144	16,53
* Cartera exterior	5.651	81,82	5.680	82,08
* Intereses de la cartera de inversión	-9	-0,13	-10	-0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22	0,32	112	1,62
(+/-) RESTO	-7	-0,10	-6	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	6.907	100,00 %	6.920	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)	6.920	7.121	7.363	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,83	-3,52	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,19	-2,03	-2,91	-90,59
(+) Rendimientos de gestión	-0,04	-1,87	-2,47	-97,86
+ Intereses	0,41	0,39	1,10	5,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	-2,12	-3,43	-78,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,14	-0,14	-100,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,47	-8,60
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	0,40
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,05	-59,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,03	-108,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,01	0,03	-100,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-123,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.907	6.920	6.907	

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

3. Inversiones financieras

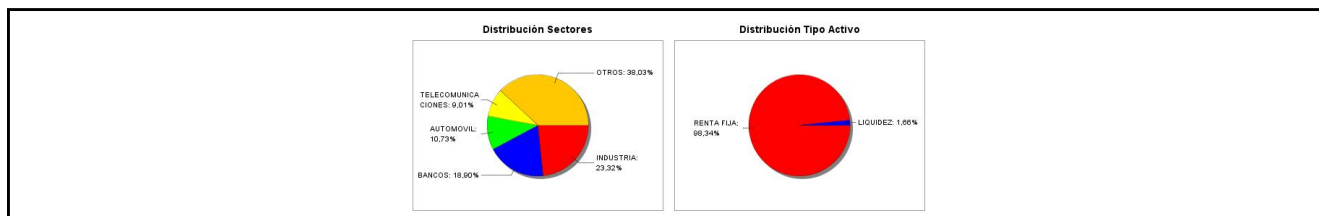
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	747	10,81	749	10,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	395	5,71	395	5,70
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	108	1,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.249	18,08	1.144	16,53
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.249	18,08	1.144	16,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.651	81,82	5.680	82,10
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	5.651	81,82	5.680	82,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.651	81,82	5.680	82,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.901	99,90	6.824	98,63

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

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 834 lo que supone un 11,96 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 726 lo que supone un 10,41 % 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.

En resumen, las noticias a nivel global siguen siendo poco alentadoras, con unos Bancos Centrales retirando la red de seguridad de la que han gozado los mercados durante años y una macro empeorando rápidamente, catalizada por la guerra y los cierres en Asia, lo que pronto tendrá su reflejo en ajustes en los BPA de las empresas. La corrección de las bolsas ha sido muy relevante pero todavía no se ha dado ningún catalizador que pueda cambiar esa tendencia. El mercado está esperando con ansiedad que se materialice el techo en la inflación para contar con unos Bancos Centrales menos agresivos y tener así un menor impacto en el crecimiento económico global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado que el periodo de comercialización del compartimento terminó el 31/01/21, se tomó la decisión de adquirir bonos con rentabilidades positivas y con vencimientos inferiores a marzo del 2024 siguiendo la política de inversión descrita en el folleto. Al tratarse de un fondo a vencimiento no se ha alterado esta política.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 6.920.353,15 euros a 6.906.944,91 euros (-0,19%) y el número de partícipes de 103 a 102.

Durante el trimestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -0,19% frente al -1,45% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,15% (0,47% acumulado en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior 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 periodo solo se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos sobre deuda pública.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos los IAG 0.5% 07/23, EGLPL 4% 01/23, Iliad 0.75% 02/24, Wizzair 1.35\$ 01/24 o Ford 3.021% 03/24 entre otros, en el lado contrario se encuentran los bonos Tkagr 2,875% 02/24, Ana 0.737% 02/24 o FCCSER 0.815% 12/23 entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos derivados ni operaciones de adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0014.

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 compartimento.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Mediobanca 08/23 (2,91%), Mediobanca 12/23 (0,87%), Audax 5.5% 10/23 (1,49%), Pag. Audax (2,89) y Pag. EBN 07/23 (2,88%).

Este compartimento 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 compartimento en el periodo fue de 1,57% frente al 1,75% del trimestre anterior y al 1,15% de las Letras del Tesoro a un año.

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 compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-), pudiendo superar estos límites en el caso de bajadas sobrevenidas de rating. Al cierre del periodo, la exposición del compartimento en este tipo de emisores era del 25,15% de su patrimonio (25,21% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,98 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,90%.

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 compartimento no ha soportado 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

Debido a la tipología de este fondo, nuestra estrategia será mantener la mayoría de las posiciones adquiridas hasta vencimiento y aprovechar las ocasiones que se nos presenten para mejorar la rentabilidad de la cartera.

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
ES0305404008 - BONO[SAMPOL INGENIERIA][4,50]2024-02-13	EUR	196	2,84	201	2,90
XS2020580945 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Aii][0,50]2023-07-04	EUR	0	0,00	447	6,45
ES0305039028 - RENTA FIJA[Audax Energia][5,50]2023-10-10	EUR	102	1,48	102	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		299	4,32	749	10,83
XS2020580945 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Aii][0,50]2023-07-04	EUR	448	6,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		448	6,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		747	10,81	749	10,83
ES0536463476 - PAGARE[Audax Energia][0,97]2022-10-10	EUR	99	1,43	99	1,43
ES0547352536 - PAGARE[EBN Banco][0,50]2023-07-06	EUR	198	2,87	198	2,86
ES0536463427 - PAGARE[Audax Energia][1,64]2022-11-24	EUR	98	1,41	98	1,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		395	5,71	395	5,70
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012B62 - REPO[BANCO INVERDIS, S.A.][0,45]2022-10-03	EUR	108	1,56	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		108	1,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.249	18,08	1.144	16,53
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.249	18,08	1.144	16,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0014001YE4 - BONO[ILLIAD][0,75]2024-02-11	EUR	281	4,06	280	4,05
DE000HLB02N4 - BONO[LANDBK HESSEN-THUER][4,00]2023-11-06	EUR	205	2,97	205	2,96
XS2288097483 - BONO[WIZZ AIR FINANCE COM][1,35]2024-01-19	EUR	186	2,69	185	2,68
XS1959498160 - RENTA FIJA[Ford Motor Credit][3,02]2024-03-06	EUR	326	4,72	327	4,73
XS1525536840 - RENTA FIJA[ITV][2,00]2023-12-01	EUR	199	2,88	204	2,95
XS2228676735 - RENTA FIJA[Nissan Motor Co][1,94]2023-09-15	EUR	0	0,00	204	2,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0981632804 - RENTA FIJA[RaiffesenBank]6,00 2023-10-16	EUR	224	3,24	221	3,19
IT0004935976 - RENTA FIJA[Mediobanca]3,00 2023-08-29	EUR	0	0,00	210	3,03
XS1928480166 - RENTA FIJA[Mediobanca]2,05 2024-01-25	EUR	202	2,93	205	2,96
XS0974122516 - RENTA FIJA[Australia Pacif]3,13 2023-09-26	EUR	0	0,00	317	4,58
FR0011593300 - RENTA FIJA[Technipfmc PLC]3,15 2023-10-18	EUR	102	1,47	103	1,49
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA[Thyssen Ag]2,88 2024-02-22	EUR	378	5,48	386	5,58
IT0004967201 - RENTA FIJA[Mediobanca]3,07 2023-12-04	EUR	62	0,90	63	0,91
XS1347748607 - RENTA FIJA[Telecom Italia]3,63 2024-01-19	EUR	342	4,95	343	4,96
XS1565699763 - RENTA FIJA[Ryanair Holdings PLC]1,13 2023-08-15	EUR	0	0,00	297	4,30
XS1568874983 - RENTA FIJA[Petroleos Mexicanos]3,75 2024-02-21	EUR	480	6,94	484	6,99
XS0971213201 - RENTA FIJA[Banca Intesa San Pao]6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	111	1,61
XS1388625425 - RENTA FIJA[Fiat Finance & Trade]3,75 2024-03-29	EUR	319	4,61	319	4,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.305	47,84	4.464	64,53
BE0002677582 - OBLIGACION[VGP NV]2,75 2023-04-02	EUR	102	1,47	101	1,46
XS2228676735 - RENTA FIJA[Nissan Motor Co]1,94 2023-09-15	EUR	202	2,93	0	0,00
XS2189592889 - RENTA FIJA[Sig Combibloc]1,88 2023-06-18	EUR	302	4,37	303	4,38
IT0004935976 - RENTA FIJA[Mediobanca]3,00 2023-08-29	EUR	209	3,03	0	0,00
XS2154335363 - RENTA FIJA[HARLEY DAVIDSON]3,88 2023-05-19	EUR	213	3,08	212	3,07
XS2294181222 - RENTA FIJA[Grupo Acciona]1,08 2023-02-08	EUR	299	4,33	299	4,33
XS0974122516 - RENTA FIJA[Australia Pacif]3,13 2023-09-26	EUR	314	4,55	0	0,00
XS1409362784 - RENTA FIJA[FCE Bank]1,62 2023-05-11	EUR	299	4,33	300	4,33
XS1565699763 - RENTA FIJA[Ryanair Holdings PLC]1,13 2023-08-15	EUR	296	4,28	0	0,00
XS0971213201 - RENTA FIJA[Banca Intesa San Pao]6,63 2023-09-13	EUR	111	1,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.346	33,98	1.216	17,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.651	81,82	5.680	82,10
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		5.651	81,82	5.680	82,10
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.651	81,82	5.680	82,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.901	99,90	6.824	98,63

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESCONSULT/VADEVALOR EUROPE

Fecha de registro: 03/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 50% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de su exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización bursátil, mayoritariamente de emisores y/o mercados europeos. Minoritariamente se podrá invertir en emisores/mercados

de otros países OCDE y emergentes. La inversión en activos de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por Standard & Poors o equivalente) o la que tenga el Reino

de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la OCDE. Para emisiones no calificadas, y cuya calificación sea necesaria, se atenderá a la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a los 3 meses.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0 y el 100%.

La operativa directa con derivados sólo se realizará en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura e inversión. De forma indirecta, a través de las IIC en las que invierta, se podrá invertir en derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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 Compartimento 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	0,06	0,00	0,69	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-1,21	-0,56	0,00

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	4.286,76	3.432,42	16	9	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	25.568,20	29.120,28	10	8	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	37	0		
CLASE I	EUR	203	185		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8,6880	0,0000		
CLASE I	EUR	7,9257	9,9349		

(*)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		0,36	0,00	0,36	0,84	0,00	0,84	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	patrimonio	0,02	0,06	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,12	-10,33	-7,85	5,14					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,41	23-09-2022	-2,88	14-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,53	09-09-2022	1,53	09-09-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,42	12,44	13,60	6,04					
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95					
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38					
MSCI Europe Total Return Net	19,46	16,18	18,74	23,20					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,44	0,59	0,27	0,00	0,00			

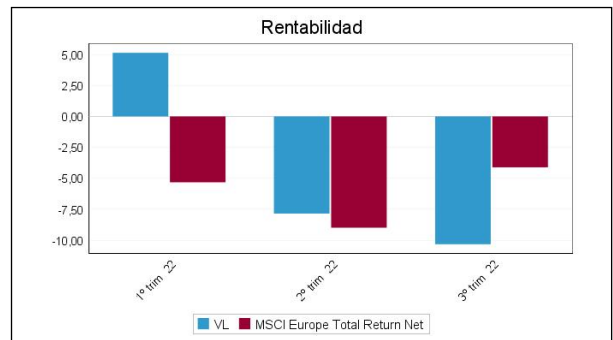
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,22	-10,17	-7,69	-3,79					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,41	23-09-2022	-3,56	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,53	09-09-2022	1,70	28-02-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,83	12,44	13,60	15,44					
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95					
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38					
MSCI Europe Total Return Net	19,46	16,18	18,74	23,20					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

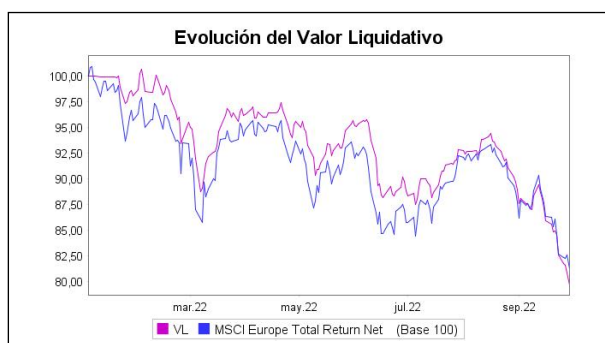
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,26	0,42	0,39	0,63	0,63			

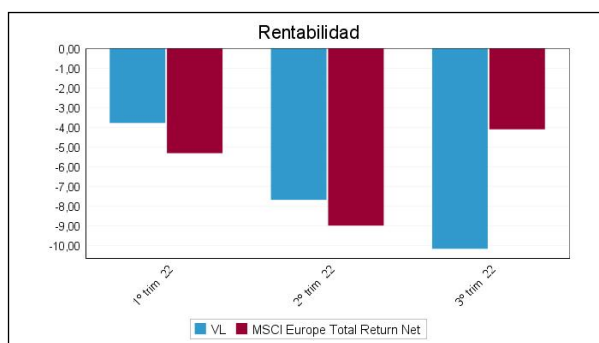
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.517	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
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	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	232	96,67	276	95,17
* Cartera interior	77	32,08	93	32,07
* Cartera exterior	155	64,58	183	63,10
* 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)	8	3,33	15	5,17
(+/-) RESTO	0	0,00	-1	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	240	100,00 %	290	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)	290	224	185	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,01	29,93	43,17	-125,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,51	-7,98	-22,43	13,95
(+) Rendimientos de gestión	-9,32	-7,65	-21,62	16,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,16	0,00	-0,21	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-9,01	-7,67	-21,15	12,37
± Otros resultados	-0,15	0,02	-0,25	-850,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,45	-1,14	-36,96
- Comisión de gestión	-0,21	-0,20	-0,61	-0,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,17	-0,32	-65,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	-0,16	-98,46
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,11	0,12	0,33	-12,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,12	0,33	-12,76
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	240	290	240	

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

3. Inversiones financieras

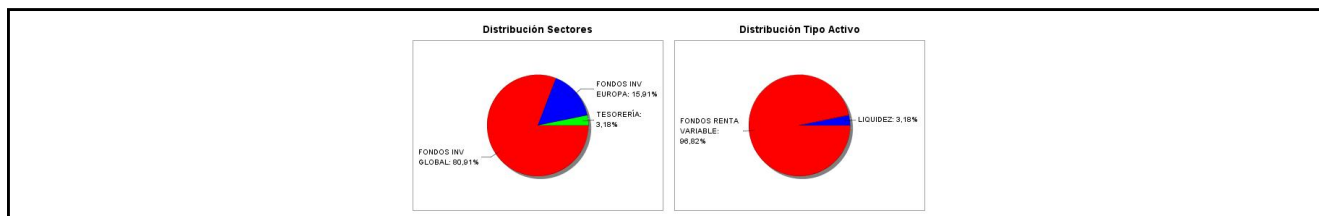
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	77	32,13	93	31,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	77	32,13	93	31,94
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	155	64,70	183	63,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	155	64,70	183	63,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	232	96,83	276	95,01

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 33,04% sobre el patrimonio del fondo.
- a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 20,39% sobre el patrimonio del fondo.
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 11 lo que supone un 3,83 % sobre el patrimonio del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 24,5 lo que supone un 8,52 % sobre el patrimonio del fondo
- h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de COMPRA de otras IICs gestionadas por 39 lo que supone un 13,56 % sobre el patrimonio del fondo
- h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 45,4 lo que supone un 15,79 % 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 tercer trimestre del año ha estado marcado por una inflación que continúa alta a ambos lados del atlántico, unos bancos centrales que a nivel global están retirando liquidez del y una economía global que se ralentiza, aunque aún muestra la

fortaleza en algunos aspectos. A pesar de que el conflicto en Ucrania sigue enquistado, hemos visto caídas generalizadas en precios de las materias primas, dados los miedos a una inminente recesión. En ese contexto, los activos de riesgo lo han hecho mal, pero los bonos no han servido de refugio. El dólar ha sido uno de los pocos activos que se ha revalorizado claramente.

En el mes de julio la Fed subió los tipos de interés 75pbs y el BCE 50pbs. Ambas instituciones se ven obligadas a retirar liquidez del sistema, a pesar de una inminente recesión económica, para afrontar el problema inflacionario. Al tiempo, anunciaron que las próximas subidas de tipos dependerán de cómo evolucionen los principales datos macroeconómicos (inflación, crecimiento del PIB, desempleo, tipos de cambio...). La economía de EEUU entró en recesión técnica, y tanto la caída de la renta disponible familiar como los malos datos de indicadores adelantados (PMI, ISM, ...), daban a entender que la situación no iba a mejorar próximamente. El consenso de mercado empezó a poner en precio recortes de tipos en EEUU en mayo 2023, un síntoma de la narrativa de recesión que se estaba apoderando del mercado, junto con la evolución de los bonos soberanos (TIRes en caída libre), la curva 2-10 años americana invertida o un eurodólar alcanzando la paridad. Como factores de volatilidad añadidos en Europa, está primero el problema energético europeo y el flujo de gas que atraviesa el Nord Stream 1, que estuvo siendo utilizado por Rusia como arma psicológica contra Europa y que, en el caso de realizarse el peor escenario catalizaría la llegada de la recesión en el Viejo Continente. El segundo factor ha sido la inestabilidad política en Italia, que lleva a nuevas elecciones en un país que siempre se mostró de difícil gobernanza y si el efecto en los diferenciales entre bonos soberanos se ha mantenido ha sido por el efecto del nuevo programa antifragmentación del BCE (Transmission Protection Instrument o TPI).

En agosto las principales bolsas cayeron alrededor de un 5% en agosto, un mes muy volátil en los mercados, con fuertes subidas en las yields de los bonos (US10Yr pasó del 2.67% al 3.21%) y activos refugio como el dólar estadounidense (que llegó a tocar 0.9901€/(\$)). En la primera quincena las bolsas subieron por la esperanza de que la Fed empezara a bajar tipos en 2023, a calor de los datos de inflación de julio en USA, que mostraban desaceleración. Pero cayeron al final del mes por el mensaje más agresivo de la Fed en Jackson Hole, que no descartó +75pb en septiembre, y que implica que igual los tipos no bajarán en 2023. En el caso del BCE, el mercado comenzó a meter en precio subidas adicionales de tipos por 75pbs para lo que queda de año, después de conocerse un mal dato de inflación interanual para la Eurozona en agosto (+9,1%), por encima de lo esperado. Las economías occidentales se desaceleraron en agosto más de lo esperado, especialmente el sector servicios, tal como lo reflejaron los PMIs de EEUU y Europa publicados el día 23. Existe una creciente preocupación sobre la economía global, con EEUU frenándose, China no recuperándose (por seguir con su política de tolerancia cero al Covid y por su crisis inmobiliaria) y Europa inmersa en una crisis energética ocasionada en parte por un conflicto bélico en Ucrania que se alarga ya más de medio año. El precio del Brent llegó a caer hasta los \$92 el 16 de agosto por temores de contracción de la demanda, pero subió en la última parte del mes por mensaje de Arabia Saudí de que está dispuesta a recortar producción. Durante el mes, destaca la aprobación en EEUU de 2 importantes leyes: el "Inflation Reduction Act" por \$370bn, con medidas para fomentar energías verdes, y el Chip Act, para fomentar la producción de semis en EEUU. China aprobó un modesto nuevo plan de estímulo fiscal de \$150bn. Por último, China y EEUU alcanzaron un preacuerdo para que la SEC pueda consultar los papeles de auditoría de las 200 empresas chinas que cotizan en NY con ADRs, lo cual debería ser una noticia positiva para dichas empresas y sus inversores.

En septiembre, la situación siguió siendo de escasa visibilidad, más si cabe en Europa, donde la situación energética planteó muchos interrogantes, con una guerra que sigue enquistada y con un endurecimiento monetario que sigue su curso. De hecho, en el plano de la política monetaria sigue sin haber cambio de discurso por parte de los Bancos Centrales; 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 de momento las autoridades monetarias se planteen modificaciones en su hoja de ruta actual. Lo deja claro el dot plot 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al menos el 50% del patrimonio del compartimento estará invertido en fondos de renta variable de gestores que invierten en empresas de sus países. El resto estará invertido en fondos de renta variable que invierten en empresas europeas. El porcentaje invertido en cada fondo depende del potencial de revalorización estimado para cada fondo, dando prioridad a fondos con un patrimonio inferior a los 100 millones de euros.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return EUR Index a

efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del -4,11% con una volatilidad del 16,18%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 290.191,17 euros (clase A: 33.256,41 y clase I: 256.934,76) a 239.888,80 euros (clase A: 37.243,21 y clase I: 202.645,59) a (-17,33%) y el número de partícipes de 17 a 26.

Durante el trimestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del -10,33% frente al -4,11% de su índice de referencia. La clase I ha obtenido una rentabilidad del -10,17%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,44% en la clase A (1,33 acumulado en el ejercicio) y del 0,26% en la clase I (1,06% acumulado).

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del compartimento 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 se han realizado ajustes en la cartera atendiendo a las necesidades de liquidez del compartimento. Estos ajustes se han realizado respetando las ponderaciones establecidas por el asesor no profesional del fondo.

Las fuentes de rentabilidad del compartimento han sido: Long Term Invest. Fund Classic A (-7,97%), Lierde SICAV (-9,66%), Gesconsult Renta Variable (-8,44%), Artic Nordic (-12,25%), Allianz Ger SML (-20,09%) y el Valu-VT Down Unique (-3,26%).

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 65,19% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0622.

Durante el mismo periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el compartimento no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

Este compartimento 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 compartimento en el periodo alcanzó el 12,44% frente al 13,60% del trimestre anterior y al 16,18% de su índice de referencia.

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 compartimento no ha soportado 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

Para los próximos trimestres, dado el contexto de ralentización macroeconómica, alta inflación (aunque previsiblemente

descendiendo) y retirada de estímulos monetarios, esperamos unos rendimientos planos/negativos para los próximos meses en los mercados de renta variable y demás activos de riesgo.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0158457038 - PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	EUR	38	15,91	46	15,86
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	EUR	39	16,22	47	16,08
TOTAL IIC		77	32,13	93	31,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		77	32,13	93	31,94
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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BZ7PX813 - PARTICIPACIONES Arctic Funds plc - A	NOK	36	14,85	43	14,82
GB00BHNC2614 - PARTICIPACIONES Valu-Trac Invest Man	GBP	41	16,97	44	15,22
LU2226248602 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	36	15,11	42	14,49
LU0244071956 - PARTICIPACIONES LONG TERM	EUR	43	17,77	54	18,54
TOTAL IIC		155	64,70	183	63,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		155	64,70	183	63,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		232	96,83	276	95,01

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, fundamentalmente del área euro. Respecto a la calidad crediticia, las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% en baja calidad crediticia (entre BB+ y BB-), o sin calificar.

No obstante lo anterior, se podrá invertir hasta el 100% en pagarés de empresas con baja calidad (inferior a BBB-), o sin calificar. Para aquellas emisiones a las que se exige un rating mínimo, de no estar calificadas se atenderá al rating del emisor. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento..

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 Compartimento 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,34	-0,23	-0,05

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	49.031,94	65.770,05	1.330	1.493	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE I	16.152,88	14.354,88	12	12	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	33.994	45.806	55.744	143.671
CLASE I	EUR	11.234	1.137		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	693,3064	703,4011	700,5983	705,3984
CLASE I	EUR	695,5030	704,0310		

(*)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		0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,08	0,00	0,08	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,01	0,04	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,44	-0,28	-0,79	-0,37	-0,06	0,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	26-09-2022	-0,11	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	12-07-2022	0,05	23-06-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,38	0,33	0,45	0,34	0,25	0,23			
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39			
Euribor 12M Deposit Index	0,06	0,06	0,03	0,02	0,02	0,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,04	1,04	1,03	1,00	0,99	0,99			

(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.

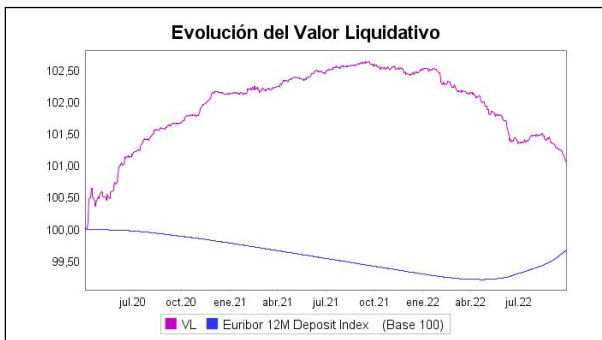
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,58	0,19	0,19	0,20	0,20	0,80	0,72	0,68	0,67

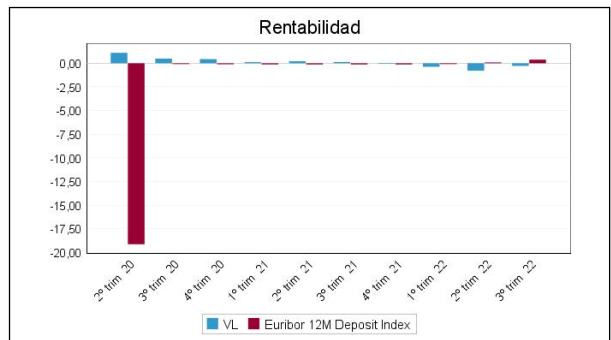
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,21	-0,21	-0,71	-0,30					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	26-09-2022	-0,11	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	12-07-2022	0,05	23-06-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,38	0,33	0,45	0,35					
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95					
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38					
Euribor 12M Deposit Index	0,06	0,06	0,03	0,02					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

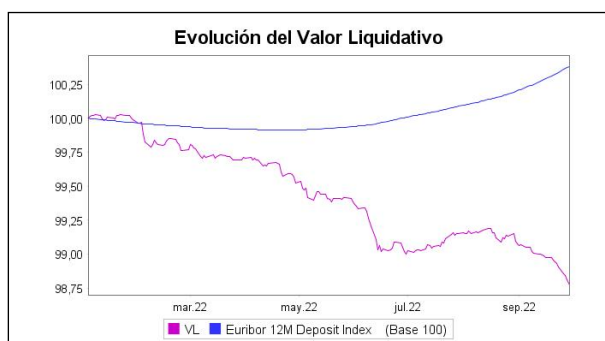
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,12	0,11	0,12	0,04	0,15			

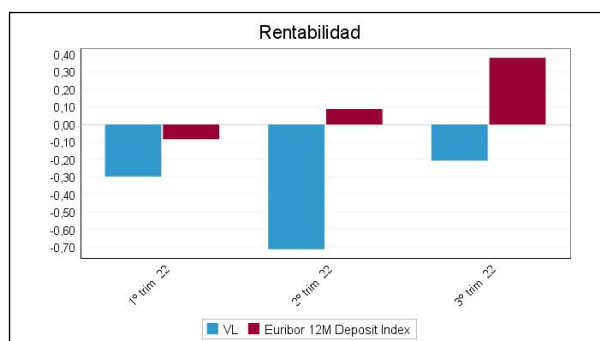
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.517	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
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	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.886	97,03	44.030	79,00
* Cartera interior	25.559	56,51	22.590	40,53
* Cartera exterior	18.436	40,76	21.625	38,80
* Intereses de la cartera de inversión	-109	-0,24	-185	-0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.406	3,11	11.752	21,09
(+/-) RESTO	-63	-0,14	-49	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	45.229	100,00 %	55.732	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	55.732	47.922	46.943	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,35	16,74	-2,38	-226,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,25	-0,77	-1,41	-68,56
(+) Rendimientos de gestión	-0,07	-0,59	-0,87	-88,24
+ Intereses	0,30	0,22	0,75	26,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-0,79	-1,52	-62,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-94,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,02	-0,09	141,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	31,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,54	-2,67
- Comisión de gestión	-0,14	-0,13	-0,41	-3,92
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-3,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,10	4,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.229	55.732	45.229	

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

3. Inversiones financieras

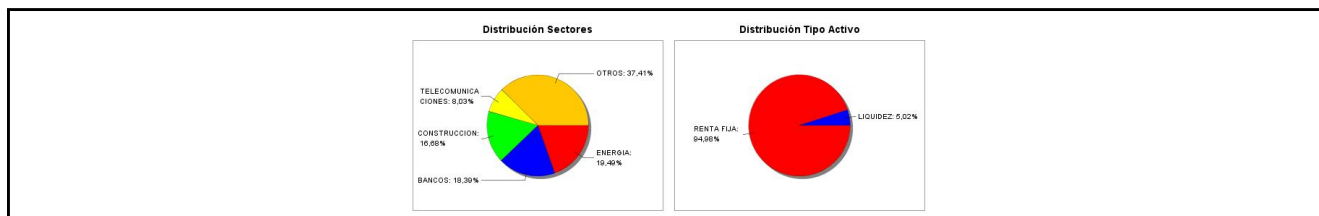
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.838	8,48	3.544	6,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	20.682	45,73	19.046	34,22
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.039	2,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	25.559	56,51	22.590	40,59
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.559	56,51	22.590	40,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.438	40,77	21.432	38,47
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	18.438	40,77	21.432	38,47
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	194	0,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.438	40,77	21.626	38,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.997	97,28	44.216	79,41

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Pagarés Pikolin 16/01/2023	C/ Compromiso	497	Inversión
Obgs. Mediobanca Float 30/10/23	V/ Compromiso	100	Inversión
Obgs. Mediobanca Float 30/10/23	V/ Compromiso	501	Inversión
Obgs. Mediobanca Float 04/12/23	V/ Compromiso	500	Inversión
Total subyacente renta fija		1598	
TOTAL OBLIGACIONES		1598	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 9 de septiembre de 2022, CNMV procedió a la actualización del folleto explicativo del fondo GESCONSULT, FI y del documento con los datos fundamentales del compartimento GESCONSULT/CORTO PLAZO, al objeto de modificar la política de inversión del compartimento.

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 7731 lo que supone un 16,63 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 6692 lo que supone un 14,4 % 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.

En resumen, las noticias a nivel global siguen siendo poco alentadoras, con unos Bancos Centrales retirando la red de seguridad de la que han gozado los mercados durante años y una macro empeorando rápidamente, catalizada por la guerra y los cierres en Asia, lo que pronto tendrá su reflejo en ajustes en los BPA de las empresas. La corrección de las bolsas ha sido muy relevante pero todavía no se ha dado ningún catalizador que pueda cambiar esa tendencia. El mercado está esperando con ansiedad que se materialice el techo en la inflación para contar con unos Bancos Centrales menos agresivos y tener así un menor impacto en el crecimiento económico global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Como hemos contemplado a lo largo de todo el año, las presiones inflacionistas continúan incesantes y esto provoca que los bancos centrales tengan vía libre para seguir subiendo tipos de interés de una forma acelerada. Todo ello penaliza a los activos con mayor duración.

Nuestra estrategia continúa siendo muy conservadora, aparte de aprovechar el factor de la liquidez, seguimos adquiriendo activos con vencimientos y duraciones bajas, (como son los activos con vencimientos cortos, bonos flotantes y sobre todo pagarés de empresa a corto plazo). A principios de trimestre CNMV inscribía la modificación del folleto que nos permite adquirir un mayor porcentaje de pagarés de empresa y así seguir reduciendo volatilidad al fondo, para que las posibilidades de obtener rentabilidades positivas a corto plazo sigan incrementándose considerablemente.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Euribor 12 meses (tipo de interés a la que una selección de bancos europeos se prestan dinero entre sí en euros, con vencimientos a 12 meses). Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del +0,35% con una volatilidad del 0,06%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 55.732.209,92 euros (clase A: 45.727.692,31 y clase I: 10.004.517,61) a 45.228.534,99 euros (clase A: 33.994.157,10 y clase I: 11.234.377,89) (-18,85%) y el número de partícipes de 1.505 a 1.342.

Durante el trimestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del -0,28% frente al +0,35% del Euribor 12 meses. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -0,21%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,19% en la clase A (0,58% acumulado en el ejercicio) y del 0,12% en la clase I (0,35% acumulado).

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases compartimento ha sido superior 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 periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Compras: Pg. OPDE, Pg. HT Nexus, Obgs. EDPPL 2.375% 03/23, Pg Greenalia, Pg. Tubacex, Pg. Solaria, Obgs EOANGR 5.528% 02/23, Obgs. TKAGR 1.875% 03/23, Obgs. IAGLN 0.5% 07/23, Pg. Ortiz o Pg. Insur entre otros,
- Ventas: Obgs. AGN 1.25% 06/24, ISPIM Float 09/24, GS Float 03/26, GALP 1.375% 09/23, TKOFP 3% 11/23, CAF 0.75% 04/24 o Pg. Audax entre otros.

Las mayores fuentes de rentabilidad ha sido los bonos de Tpeir Float 2022, VGPBB 2.75% 02/23, Enelim Float 11/22, Fluor 1.75% 03/23, Ford Float 12/22 Pg. Audax 05/2022 y Pg. Amper 03/2022 entre otros. Los bonos que menos han aportado han sido FCCSER 0.815% 12/23, ANA 5.55% 04/24, Sacyr 3.25% 04/24 o CAF 0.75% 04/24 entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,38% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 1,0049.

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 y Banco Inversis.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulaciones (2,48%), Obg. Cellnex 08/27 (0,62%), Obg. Sacyr 4/24 (3,30%), Obg. Acciona (6,24%), Obg. Mediobanca (5,57%) y pagarés de empresa (45,92%).

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 compartimento en el periodo alcanzó el 0,33% frente al 0,45% del trimestre anterior y al 0,06% de su índice de referencia.

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 100% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del periodo, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 30,39% de su patrimonio (31,32% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,45 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 2,10%.

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 9.162,56 € (0,02% 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

Ante el horizonte de escasa visibilidad debido a todas las variables que continúan encima de la mesa, (continua inflación, posible recesión económica, disrupciones en las cadenas de suministros, conflicto Ucrania-Rusia y la desaceleración de China entre otros..) seguiremos viendo volatilidad en los mercados de Renta Fija.

Seguimos pensando que la forma de actuar en este entorno tiene varias claves, por un lado, seguir manteniendo duraciones cortas, por lo menos hasta que el techo de inflación esté más claro y nos permita tener mayor visibilidad. Por otro, incrementar el porcentaje del fondo en pagarés de empresa, para reducir lo máximo posible la volatilidad, y por último mejorar la calidad crediticia de los emisores a tener en cartera, en un entorno de deterioro y posible recesión.

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
ES0305404008 - BONO[SAMPOL INGENIERIA]4,50 2024-02-13	EUR	491	1,09	501	0,90
XS2020580945 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Ai]0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	560	1,01
ES0312252002 - RENTA FIJA[AYT Cedulas Cajas]0,00 2044-06-10	EUR	205	0,45	215	0,39
ES0374273003 - RENTA FIJA[Cajas Rurales Unidas]0,00 2039-01-18	EUR	911	2,01	968	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.608	3,55	2.245	4,04
ES0422714123 - BONO[CAJAMAR CAJA RURAL S]0,88 2023-06-18	EUR	0	0,00	500	0,90
XS1731105612 - RENTA FIJA[Banco Sabade]0,88 2023-03-05	EUR	894	1,98	498	0,89
XS2020580945 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Ai]0,50 2023-07-04	EUR	1.037	2,29	0	0,00
ES0205045018 - RENTA FIJA[CAIXABANK]1,50 2023-05-10	EUR	299	0,66	300	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.230	4,93	1.299	2,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.838	8,48	3.544	6,37
ES0509260222 - PAGARE[AMPER]3,64 2023-02-16	EUR	395	0,87	0	0,00
ES0505293102 - PAGARE[Greenalia SA]3,07 2023-03-29	EUR	492	1,09	0	0,00
ES0584696506 - PAGARE[Masmovil Ibercom]3,12 2023-03-31	EUR	1.477	3,27	0	0,00
ES0554653321 - PAGARE[INMOBILIARIA DEL SUR]2,27 2022-11-28	EUR	299	0,66	0	0,00
ES05329453R9 - PAGARE[TUBACEX]3,02 2023-03-20	EUR	296	0,65	0	0,00
ES0505544058 - PAGARE[Opdenergy]2,22 2022-12-16	EUR	199	0,44	0	0,00
ES05297431G6 - PAGARE[ELECNOR]1,00 2022-10-19	EUR	400	0,88	0	0,00
PTME13JM0061 - PAGARE[Mota Engrl SGPS SA]2,17 2022-10-28	EUR	200	0,44	0	0,00
ES0505031023 - PAGARE[Ortiz Construcc]2,01 2022-12-22	EUR	199	0,44	0	0,00
ES0505079113 - PAGARE[Greenergy Renovables,]1,21 2022-11-16	EUR	798	1,77	0	0,00
ES0505504086 - PAGARE[Ntwsete]2,22 2022-12-12	EUR	398	0,88	0	0,00
ES0582870J39 - PAGARE[Sacyr Vallehermoso]1,96 2023-02-14	EUR	991	2,19	0	0,00
ES0565386044 - PAGARE[Solaria Energia]2,10 2023-08-16	EUR	784	1,73	0	0,00
ES0505500092 - PAGARE[HT Suministros FT]2,10 2023-08-02	EUR	392	0,87	0	0,00
ES0505293094 - PAGARE[Greenalia SA]2,01 2023-01-30	EUR	297	0,66	0	0,00
ES05329453N8 - PAGARE[TUBACEX]2,60 2023-07-28	EUR	195	0,43	0	0,00
ES0505449068 - PAGARE[Izertis SA]0,85 2022-10-26	EUR	399	0,88	0	0,00
ES0505079089 - PAGARE[Greenergy Renovables,]1,10 2022-12-20	EUR	299	0,66	0	0,00
ES05297431H4 - PAGARE[ELECNOR]1,70 2022-11-18	EUR	1.497	3,31	0	0,00
ES0505603037 - PAGARE[HT Nexus]1,40 2023-04-03	EUR	198	0,44	0	0,00
ES0513495VA8 - PAGARE[SCF]1,04 2023-06-28	EUR	495	1,09	495	0,89
ES05329453J6 - PAGARE[TUBACEX]1,71 2022-12-13	EUR	298	0,66	296	0,53
ES0505544033 - PAGARE[Opdenergy]1,00 2022-07-18	EUR	0	0,00	200	0,36
ES0505560260 - PAGARE[PESCANOVA]0,44 2022-09-16	EUR	0	0,00	100	0,18
ES05297431A9 - ACTIVOS[ELECNOR]2022-07-19	EUR	0	0,00	2.000	3,59
ES05297431F8 - ACTIVOS[ELECNOR]2022-09-19	EUR	0	0,00	400	0,72
ES0505031007 - PAGARE[Ortiz Construcc]0,29 2022-09-15	EUR	0	0,00	100	0,18
ES0505555096 - PAGARE[Nimo's Holding]0,30 2022-09-15	EUR	0	0,00	199	0,36
ES0505526097 - PAGARE[HT WORKING CAPITAL]0,21 2022-09-12	EUR	0	0,00	299	0,54
ES0536463559 - PAGARE[Audax Energia]2,55 2023-12-01	EUR	289	0,64	289	0,52
ES0573365261 - PAGARE[RENTA CORPORACION]2,77 2022-11-21	EUR	99	0,22	99	0,18
ES0565386036 - PAGARE[Solaria Energia]0,80 2022-11-21	EUR	1.992	4,40	1.992	3,57
ES0505517013 - PAGARE[EIDF Solar]0,90 2022-11-14	EUR	100	0,22	100	0,18
ES0536463492 - PAGARE[Audax Energia]0,98 2022-07-18	EUR	0	0,00	300	0,54
ES0536463492 - PAGARE[Audax Energia]1,00 2022-07-18	EUR	0	0,00	499	0,90
ES05329453K4 - PAGARE[TUBACEX]2,20 2023-06-26	EUR	683	1,51	683	1,23
ES0505500068 - PAGARE[HT Suministros FT]1,15 2023-02-02	EUR	298	0,66	298	0,53
ES0505293060 - PAGARE[Greenalia SA]1,10 2022-10-31	EUR	298	0,66	298	0,54
ES0505555070 - PAGARE[Inveready Venture Fij]1,20 2022-10-27	EUR	298	0,66	298	0,54
ES0554653289 - PAGARE[INMOBILIARIA DEL SUR]1,23 2022-10-27	EUR	199	0,44	199	0,36
ES05329453T5 - PAGARE[TUBACEX]2,00 2023-05-10	EUR	294	0,65	294	0,53
ES0505449050 - PAGARE[Izertis SA]0,60 2022-07-26	EUR	0	0,00	399	0,72
ES0547352585 - PAGARE[EBN Banco]0,60 2022-10-07	EUR	399	0,88	0	0,00
ES0505079063 - PAGARE[Greenergy Renovables,]0,65 2022-09-13	EUR	0	0,00	799	1,43
ES0505079055 - PAGARE[Greenergy Renovables,]0,85 2022-10-24	EUR	995	2,20	995	1,79
ES0509260164 - PAGARE[AMPER]1,60 2022-12-21	EUR	1.384	3,06	1.384	2,48
ES0582870J05 - PAGARE[Sacyr Vallehermoso]1,25 2023-03-24	EUR	296	0,66	296	0,53
ES0505072852 - PAGARE[Pikolin SA]0,70 2022-07-18	EUR	0	0,00	100	0,18
ES0505555104 - PAGARE[Nimo's Holding]2,59 2022-12-01	EUR	199	0,44	0	0,00
ES0505293037 - PAGARE[Greenalia SA]0,50 2022-09-29	EUR	0	0,00	199	0,36
ES0505504037 - PAGARE[Ntwsete]1,06 2022-07-19	EUR	0	0,00	200	0,36
ES0505504037 - PAGARE[Ntwsete]1,05 2022-07-19	EUR	0	0,00	398	0,71
ES0505517021 - PAGARE[EIDF Solar]0,80 2022-08-12	EUR	0	0,00	199	0,36
ES05297431B7 - PAGARE[ELECNOR]0,15 2022-12-19	EUR	300	0,66	300	0,54
ES0505500050 - PAGARE[HT Suministros FT]1,00 2022-11-02	EUR	693	1,53	693	1,24
ES0509260123 - PAGARE[AMPER]0,34 2022-09-30	EUR	0	0,00	297	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0582870H64 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,51 2022-09-05	EUR	0	0,00	985	1,77
ES0505112252 - PAGARE ALDESA SAU 1,95 2022-07-20	EUR	0	0,00	294	0,53
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	0	0,00	200	0,36
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	0	0,00	598	1,07
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	0	0,00	100	0,18
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	0	0,00	299	0,54
ES0582870H31 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,15 2022-12-22	EUR	198	0,44	199	0,36
ES0505112179 - PAGARE ALDESA SAU 2,95 2023-05-30	EUR	283	0,63	283	0,51
ES0536463427 - PAGARE Audax Energia 1,64 2022-11-24	EUR	390	0,86	390	0,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		20.682	45,73	19.046	34,22
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	1.039	2,30	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.039	2,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		25.559	56,51	22.590	40,59
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.559	56,51	22.590	40,59
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
XS2479591062 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	987	1,77
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,03 2026-03-19	EUR	0	0,00	198	0,36
FR0014001YE4 - BONO ILIAD 0,75 2024-02-11	EUR	94	0,21	93	0,17
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	0	0,00	890	1,60
FR0011560077 - BONO ORANGE SA 3,13 2024-01-09	EUR	0	0,00	206	0,37
XS1403264374 - BONO MCDONALD'S CORP 1,00 2023-11-15	EUR	0	0,00	199	0,36
XS2084510069 - BONO FRESENIUS MEDICAL CA 0,25 2023-11-29	EUR	0	0,00	294	0,53
XS1878191052 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-09-18	EUR	0	0,00	397	0,71
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,13 2023-09-13	EUR	0	0,00	391	0,70
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	0	0,00	99	0,18
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	93	0,21	93	0,17
XS1622624242 - OBLIGACION Allergan Funding SCS 1,25 2024-06-01	EUR	0	0,00	440	0,79
XS1657934714 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,85 2027-08-03	EUR	282	0,62	296	0,53
XS2117754833 - RENTA FIJA AbbVie Inc 1,25 2024-06-01	EUR	98	0,22	100	0,18
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	1.467	3,24	495	0,89
XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	EUR	477	1,05	487	0,87
IT0004958051 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-10-30	EUR	2.117	4,68	2.132	3,82
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,74 2024-09-26	EUR	0	0,00	1.191	2,14
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,07 2023-12-04	EUR	551	1,22	556	1,00
FR0013292687 - RENTA FIJA Renault 0,83 2024-11-04	EUR	0	0,00	294	0,53
XS1059385861 - RENTA FIJA Grupo Acciona 5,55 2024-04-29	EUR	840	1,86	854	1,53
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hldng 2,63 2024-02-07	EUR	0	0,00	301	0,54
XS1485748393 - RENTA FIJA General Motors Corp. 0,96 2023-09-07	EUR	0	0,00	198	0,35
PTGGDAOE0001 - RENTA FIJA Galp Energia, SGPS, 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	298	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.019	13,31	11.489	20,62
XS0347908096 - BONO E.ON INTL FINANCE BV 5,53 2023-02-21	EUR	406	0,90	0	0,00
XS2491209289 - RENTA FIJA Wilone 2,00 2023-06-08	EUR	589	1,30	0	0,00
FR0011261924 - BONO ENGIE SA 3,00 2023-02-01	EUR	505	1,12	506	0,91
XS1806457211 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,88 2023-04-12	EUR	594	1,31	598	1,07
XS2082323630 - RENTA FIJA ArcelorMittal 1,00 2023-05-19	EUR	397	0,88	398	0,71
IT0004852312 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,59 2022-11-13	EUR	193	0,43	193	0,35
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	305	0,67	304	0,55
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	306	0,68	306	0,55
XS2294181222 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	EUR	1.494	3,30	1.497	2,69
XS1767930826 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 1,20 2022-12-07	EUR	298	0,66	297	0,53
XS1382385471 - RENTA FIJA Fluor Corp 1,75 2023-03-21	EUR	100	0,22	99	0,18
DE000A2YN6V1 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,88 2023-03-06	EUR	392	0,87	195	0,35
XS1706557458 - RENTA FIJA Bank of Piraeus 2,74 2022-10-31	EUR	2.023	4,47	2.023	3,63
XS0858135527 - RENTA FIJA Enel 4,25 2022-11-28	EUR	1.180	2,61	1.174	2,11
XS1730873731 - RENTA FIJA ArcelorMittal 0,95 2023-01-17	EUR	498	1,10	501	0,90
IT0005163602 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,10 2023-03-17	EUR	395	0,87	0	0,00
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	1.445	3,20	1.448	2,60
XS1485748393 - RENTA FIJA General Motors Corp. 0,96 2023-09-07	EUR	196	0,43	0	0,00
XS1385395121 - RENTA FIJA EDP Finance BV 2,38 2023-03-23	EUR	700	1,55	0	0,00
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	403	0,89	402	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.419	27,46	9.943	17,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.438	40,77	21.432	38,47
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		18.438	40,77	21.432	38,47
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0321462870 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	0	0,00	194	0,35
TOTAL IIC		0	0,00	194	0,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.438	40,77	21.626	38,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.997	97,28	44.216	79,41

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.