

GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesconsult.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 36, 6º, D
28001 - Madrid

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/06/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo del 10% del patrimonio), entre 0% y 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). La suma de las inversiones en renta variable radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,12	0,45	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,14	-0,08	-0,16

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	335.095,69	336.992,69	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE A	323.453,27	438.839,30	522	561	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE B	EUR	9.317	10.262	10.628	11.326
CLASE A	EUR	8.203	12.274	15.475	59.369

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE B	EUR	27,8036	30,4530	28,8469	28,9700
CLASE A	EUR	25,3612	27,9686	26,8612	27,3454

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE A		0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,70	-4,29	-4,60	0,95	0,38	5,57	-0,43	1,70	4,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	16-06-2022	-1,17	03-02-2022	-1,29	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,48	28-04-2022	0,75	16-03-2022	0,71	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,93	4,80	5,09	3,04	2,40	3,06	3,95	1,30	1,65
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	0,18
AFI-IGBM	6,67	5,90	7,40	5,31	4,74	4,76	10,06	3,68	3,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,29	1,98	1,97	1,98	1,99	1,17	1,03

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

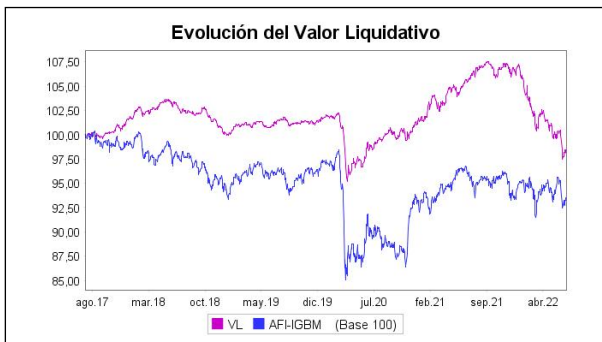
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,08	0,08	0,06	0,07	0,27	0,19	0,17	0,16

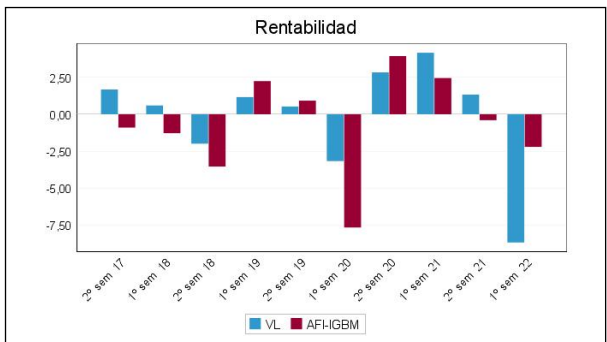
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-9,32	-4,62	-4,93	0,61	0,03	4,12	-1,77	0,33	2,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	16-06-2022	-1,18	03-02-2022	-1,30	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,48	28-04-2022	0,75	16-03-2022	0,71	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,93	4,80	5,09	3,04	2,40	3,06	3,95	1,30	1,65
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39	0,41	0,16	0,18
AFI-IGBM	6,67	5,90	7,40	5,31	4,74	4,76	10,06	3,68	3,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,64	2,64	2,40	2,09	2,08	2,09	2,26	2,31	2,40

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

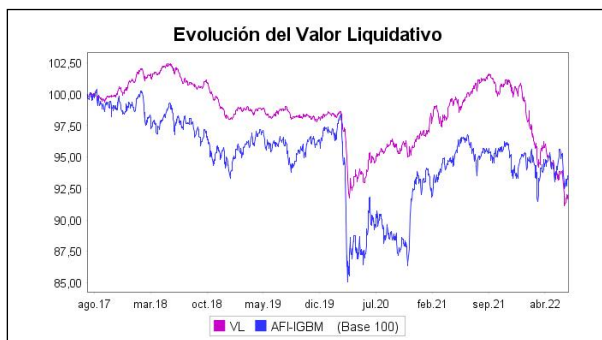
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,46	0,45	0,44	0,45	1,77	1,60	1,52	1,51

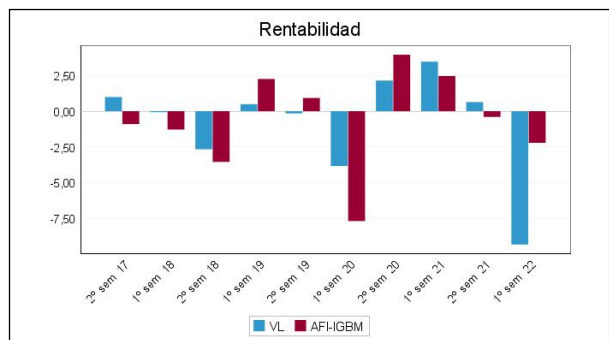
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	13.778	160	-2,44
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	19.518	540	-9,01
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	28.422	671	-21,98
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	44.402	938	-14,90
Renta Variable Internacional	9.216	1.395	-19,34
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	69.112	7.150	-1,17
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	184.449	10.854	-9,51

*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	15.779	90,06	21.604	95,86
* Cartera interior	6.591	37,62	9.383	41,64
* Cartera exterior	9.124	52,08	12.146	53,90
* Intereses de la cartera de inversión	64	0,37	75	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.660	9,47	847	3,76
(+/-) RESTO	81	0,46	85	0,38
TOTAL PATRIMONIO	17.520	100,00 %	22.536	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.536	22.528	22.536	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,13	-0,91	-16,13	1.430,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,57	0,94	-9,57	-975,02
(+) Rendimientos de gestión	-9,00	1,48	-9,00	-622,43
+ Intereses	0,59	0,65	0,59	-21,12
+ Dividendos	0,06	0,02	0,06	126,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,18	-0,52	-3,18	422,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,14	0,88	-3,14	-408,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,62	0,00	-1,62	53.507,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,83	0,42	-1,83	-477,71
± Otros resultados	0,12	0,04	0,12	138,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,54	-0,58	-7,92
- Comisión de gestión	-0,34	-0,38	-0,34	-21,61
- Comisión de depositario	-0,06	-0,08	-0,06	-28,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,08	-0,11	28,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,71
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	493,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.520	22.536	17.520	

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

3. Inversiones financieras

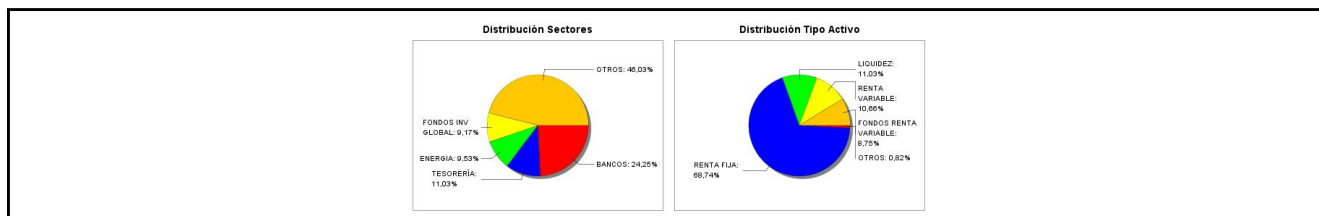
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.005	17,15	4.889	21,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	792	4,52	792	3,52
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	1,14	550	2,44
TOTAL RENTA FIJA	3.997	22,81	6.231	27,64
TOTAL RV COTIZADA	988	5,63	888	3,94
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	988	5,63	888	3,94
TOTAL IIC	1.606	9,17	2.263	10,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.591	37,61	9.383	41,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.804	44,55	9.339	41,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	442	2,52	507	2,25
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.246	47,07	9.847	43,72
TOTAL RV COTIZADA	879	5,00	2.299	10,23
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	879	5,00	2.299	10,23
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.124	52,07	12.146	53,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.715	89,68	21.529	95,57

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Santander 2,5% 18/03/25	C/ Compromiso	195	Inversión
Total subyacente renta fija		195	
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus07/22	164	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emimi 100 09/22	230	Inversión
Total subyacente renta variable		394	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/22	895	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		895	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		1484	

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 53,18% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 1921,33 lo que supone un 9,84 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra con el depositario por 0,03 lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 3254,12 lo que

supone un 16,67% sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 300,4 lo que supone un 1,54 % 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

La primera parte de 2022 ha sido un periodo en el que han coincidido una gran cantidad de eventos que no solo no son habituales, sino que tienen una elevadísima importancia. Unos Bancos Centrales retirando la red de seguridad (liquidez) que sostenía a los mercados y justo en un momento en el que las previsiones macro están empeorando, una inflación desbocada cómo hacía muchos años que no se veía y que genera nerviosismo en los mismos, una guerra en plena Europa que acrecienta los temores inflacionistas, cadenas de suministro que todavía no se normalizan, etc.... y todo esto con un claro impacto en los mercados, dando lugar a uno de los semestres más duros de la historia.

Entrando en política monetaria, ya en diciembre de 2021 la Reserva Federal reconoce finalmente su error y decide eliminar la palabra "transitoria" del discurso oficial y enero es el mes dónde las actas de la institución siembran el nerviosismo al introducir en la agenda la reducción del balance, algo hasta el momento no contemplado. Desde entonces, los impactos de las cadenas de suministro, la guerra en Europa, un mercado laboral extremadamente tensionado, un consumo desbocado y un mercado inmobiliario muy fuerte han transmitido una presión insoportable para la Fed, que ha tenido mes a mes que llevar su discurso un paso más allá para situar los tipos a cierre de año en el 3,4% según el Dot Plot. Este cambio más agresivo de política monetaria ha marcado el comportamiento de todos los activos, provocando alzas en el tipo de interés de los bonos soberanos, la ampliación de los diferenciales de crédito y una fuerte rotación en renta variable, con el sector financiero como claro beneficiario del nuevo entorno y la tecnología y los activos en general de mayor duración como perjudicados.

En el caso de Europa merece la pena desatacar que, ante el alza de rentabilidad de los bonos soberanos, la cual ha perjudicado en mayor medida a la periferia, el BCE ha está desarrollando una herramienta anti-fragmentación para evitar la excesiva subida de las primas de riesgo de ciertos países, algo que en última instancia restaría inestabilidad e incertidumbre en el seno de la Unión Europea.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia pone en jaque a los mercados, ya que casi nadie contemplaba una invasión total del país. La guerra y las sanciones económicas anunciadas dejan la economía en un punto delicado y a los Bancos Centrales en una situación comprometida, principalmente en el caso europeo: el contexto actual va a elevar todavía más la ya de por sí muy alta inflación, mientras que la recuperación económica queda comprometida en Europa dado el impacto de las sanciones y la dependencia de hidrocarburos, materias primas y cereales de Rusia y Ucrania.

El tercer punto problemático de la situación actual es el repunte de los casos de coronavirus en China, unida a una persistente política de "covid 0" que provoca graves problemas en las cadenas de suministros e impide que mejore la inflación por la parte de la oferta. De ahí que en China estamos asistiendo a un empeoramiento claro de las previsiones económicas, que hacen muy difícil que el país alcance los objetivos de crecimiento fijados por su Gobierno.

En resumen, las noticias a nivel global son 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 el techo en la inflación para contar con unos Bancos Centrales menos agresivos y tener así un

menor impacto en el crecimiento económico global. Además, desde mediados de junio, las tensiones con respecto al flujo de gas proveniente de Rusia hacia Europa están cambiando la narrativa del mercado desde inflación y subida de tipos hacia recesión, debido al impacto que un corte total del suministro tendría en la industria europea.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Renta Variable

El contexto económico durante el primer semestre ha sido especialmente nocivo para los activos de larga duración o los activos de calidad, que son los que componen nuestra cartera por su mayor capacidad para crecer y crear valor a largo plazo. El daño no ha venido por un deterioro de los fundamentales, que continúan mejorando, sino por una contracción de los múltiplos, fruto del incremento desmesurado de la inflación y los ajustes de la política monetaria. No obstante, nos hemos visto obligados a reducir la exposición a renta variable y reducir los pesos en cada valor para limitar los riesgos y la volatilidad del fondo.

Entre los principales cambios, habría que destacar la reducción de la inversión en sectores ligados a la tecnología (Microsoft, Alphabet, Accenture, Meta Platforms, Amazon, entre otros) y el incremento de sectores defensivos, como es el caso de las utilities (Greenalia y Greenvolt).

Renta Fija

Siendo uno de los peores semestres recordados en la historia de renta fija, hemos podido amortiguar considerablemente la penalización sufrida en el mercado en este tipo de activos. Nuestra estrategia ha consistido en evitar en gran parte la deuda soberana (debido a su alta volatilidad), hemos reducido duración de las carteras y en la última parte del semestre estamos intentando mejorar la calidad crediticia de los activos.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice 30% del índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) y el 70% del índice AFI letras del tesoro a un año. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del -2,73% con una volatilidad del 6,67%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 22.536.157,66 euros (clase A: 12.273.731,04 y clase B: 10.262.426,62) a 17.520.044,85 euros (clase A: 8.203.174,46 y clase B: 9.316.870,39) (-22,26%) y el número de partícipes de 562 a 523.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -9,32% frente al -2,73% de su índice de referencia, al -7,06% del Ibex35, al -6,27% del IGBM, al -19,52% del Dax y al -19,62% del Eurostoxx50. La clase B ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -8,70%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 0,90% en la clase A y del 0,16% en la clase B.

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del fondo ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-9,51%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-1,13%)

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Renta Variable

Ante los eventos que se han producido en el mercado en este primer semestre, hemos tratado de adaptar nuestra cartera en cada momento. A principios de año, la exposición a renta variable superaba ligeramente el 23%, mientras que a finales de semestre la exposición a renta variable se ha reducido hasta niveles del 19%.

Debido a la exposición que teníamos en sectores ligados a la tecnología, uno de los más perjudicados por el contexto económico actual, hemos decidido reducir la exposición en valores como Alphabet, Microsoft, Meta Platforms, Accenture, Amazon, ASML o Teleperformance. Además, dada la incertidumbre económica y los riesgos de recesión, hemos ido incrementando la posición en sectores defensivos, como las utilities, por medio de compañías como Greenalia o Greenvolt.

La Inversión directa en renta variable se complementa, de acuerdo con la composición de la cartera del fondo, con una inversión en los fondos de inversión Gesconsult Renta Variable (RV España y Portugal), Gesconsult Crecimiento (RV euro), Tressis Cartera Eco30 (RV internacional) y Momento, FI (Mixto de RV euro) del 9,17% del patrimonio del fondo.

Durante el semestre, las compañías que peor contribución han tenido han sido Meta Platforms (-0,66%), Alphabet (-0,23%), Cellnex (-0,22%) y Microsoft (-0,22%) entre otros. Las compañías que han tenido una contribución positiva han sido Navigator (+0,16%) Tubacex (+0,12%), Greenalia (+0,06%) e Inditex (+0,04%), entre otros.

Renta Fija

Durante el semestre se han realizado algunos cambios en la cartera para reducir su duración. Estos son algunos de los cambios más importantes del periodo:

- Compras/incrementos: GS 1.25% 25, IAG 07/23, Netflix 3% 06/25, RCFFP 1.5% 04/24, SACYR 3.25% 04/24, Santan 2.5% 03/25 y UCAJLN 0.325% 01/26 entre otros.

- Ventas/reducciones: AXASA 5.125% 07/43, BNP Perp, Cepsa 0.75% 28, JPM float Perp, Santan Float Perp, Sidecu 5% 2025, UCGIM Float 05/23 entre otros.

las mayores fuentes de rentabilidad en el trimestre han venido por la evolución de los bonos UCGIM float 05/23, TPEIR Float 10/22, Corte Ingles 3.625% 03/24 y Sacyr 3.25% 02/24 entre otros. En el lado contrario se encuentran los bonos de Aedas 4% 26, Audax 4,2% 2027 y Enelim 0.475% 06/27 entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre se han utilizado derivados sobre el Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (larga de euro). El objetivo de dichos derivados es la cobertura del riesgo de divisa de determinadas inversiones. A cierre del periodo existe abierta una posición del 4,96% del patrimonio del fondo.

Asimismo, durante el periodo se utilizaron derivados sobre índices de renta variable (Ibex, Eurostoxx50 y Nasdaq) para reducir la exposición a renta variable. A cierre del periodo existen abiertas una posición corta sobre el Ibex (0,91%) y sobre el Nasdaq (1,24%).

A modo de inversión, se realizaron operaciones sobre el bono alemán a 10 años y el bono italiano a 10 años.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 310.400,64 euros.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 4,41% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9963.

Con objeto de invertir el exceso de liquidez, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Banco Caminos.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulaciones (7,95%), Pagarés Audax y EBN (4,55%), Obg. Atrys 12/28 (1,14%), Obgs. Acciona (3,88%) y Greenalina (2,12%) y Profithol (0,54%).

Este fondo no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 4,93% frente al 2,72% del semestre anterior, al 6,67% de su índice de referencia, al 22,45% del Ibex35, al 22,26% del IGBM, al 26,44% del Dax y al 27,18% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

Juntas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Juntas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta un 15% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 9,48% de su patrimonio (13,50% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 2,01 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,58%.

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 14.076,37 € (0,07% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

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

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

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

En base a esto, si queremos estar en renta fija y obtener rentabilidad, (evitando volatilidad), es necesario posicionarse en duraciones más cortas y en papeles que no tengan tanta sensibilidad a las variaciones del mercado.

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
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,39 2025-06-30	EUR	201	1,15	0	0,00
ES0205030008 - BONO ATRY'S HEALTH INTERNA 4,45 2028-12-27	EUR	199	1,13	0	0,00
ES0305079016 - BONO GREENERGY RENOVABLES 4,00 2027-04-05	EUR	99	0,56	0	0,00
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	195	1,11	200	0,89
ES0305609002 - BONO SACYR GREEN ENERGY MJ 3,25 2031-12-15	EUR	94	0,54	98	0,44
ES0236463008 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18	EUR	443	2,53	512	2,27
XS2239813301 - RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	EUR	0	0,00	1.136	5,04
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04	EUR	185	1,05	0	0,00
ES0205030008 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2028-12-27	EUR	0	0,00	201	0,89
ES0305063010 - RENTA FIJA Sidecu 5,00 2025-03-18	EUR	222	1,27	458	2,03
ES0370152003 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2043-01-20	EUR	0	0,00	436	1,93
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26	EUR	444	2,53	498	2,21
ES0312872015 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,00 2050-05-22	EUR	0	0,00	16	0,07
ES0312349030 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2038-01-15	EUR	208	1,19	208	0,92
ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26	EUR	428	2,45	488	2,16
ES0377984002 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2046-09-22	EUR	287	1,64	332	1,47
ES0377989001 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2045-06-22	EUR	0	0,00	308	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.005	17,15	4.889	21,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.005	17,15	4.889	21,68
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	399	2,28	399	1,77
ES0547352536 - PAGARE EBN Banco 0,50 2023-07-06	EUR	198	1,13	198	0,88
ES0536463427 - PAGARE Audax Energia 1,64 2022-11-24	EUR	195	1,11	195	0,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		792	4,52	792	3,52
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F76 - REPO Banco Caminos 0,49 2022-07-01	EUR	200	1,14	0	0,00
ES0000012F76 - REPO Banco Caminos -0,49 2022-01-03	EUR	0	0,00	550	2,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		200	1,14	550	2,44
TOTAL RENTA FIJA		3.997	22,81	6.231	27,64
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	95	0,54	106	0,47
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital Soci	EUR	0	0,00	74	0,33
ES010563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	0	0,00	279	1,24
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	0	0,00	147	0,65
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	371	2,12	99	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	74	0,42	183	0,81
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	151	0,86	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	39	0,22	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	60	0,34	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	38	0,22	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	91	0,52	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	69	0,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		988	5,63	888	3,94
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		988	5,63	888	3,94
ES0138922077 - PARTICIPACIONES GESCONSULT FI	EUR	0	0,00	106	0,47
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	271	1,55	287	1,27
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	70	0,41	79	0,35
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMIEN	EUR	1.125	6,42	1.433	6,36
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	EUR	138	0,79	359	1,59
TOTAL IIC		1.606	9,17	2.263	10,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.591	37,61	9.383	41,62
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	197	1,13	0	0,00
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-06-15	EUR	293	1,67	0	0,00
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	99	0,56	0	0,00
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	99	0,57	0	0,00
XS2435665257 - BONO ACCIONA FINANCIACION 0,44 2024-06-27	EUR	96	0,55	0	0,00
FR0014006XE5 - BONO BANQUE FED CRED MUTUJ 0,01 2025-03-07	EUR	94	0,54	0	0,00
DE000CBOHRY3 - BONO COMMERZBANK AG 0,10 2025-09-11	EUR	92	0,53	0	0,00
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20	EUR	101	0,58	0	0,00
XS2289133915 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 0,33 2026-01-19	EUR	0	0,00	149	0,66
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	176	1,00	204	0,90
ES0241571001 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 4,50 2026-07-05	EUR	93	0,53	200	0,89
XS1622624242 - OBLIGACION Allergan Funding SCS 1,25 2024-06-01	EUR	97	0,55	101	0,45
XS1657934714 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 1,70 2027-08-03	EUR	296	1,69	301	1,34
IT0005185381 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 1,16 2023-05-31	USD	0	0,00	263	1,17
XS1269079825 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,00 2025-09-11	EUR	287	1,64	296	1,31
CH0591979635 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 0,55 2026-01-16	EUR	288	1,65	304	1,35
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	0	0,00	310	1,38
XS1928480752 - RENTA FIJA Mediobanca 1,24 2024-01-25	EUR	305	1,74	308	1,37
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	197	1,13	199	0,88
FR0011593300 - RENTA FIJA Technipfmc PLC 3,15 2023-10-18	EUR	0	0,00	105	0,47
XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	EUR	483	2,76	493	2,19
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	474	2,71	509	2,26
XS2117485677 - RENTA FIJA CEPSA 0,75 2028-02-12	EUR	0	0,00	483	2,14
XS2066706909 - RENTA FIJA Enel 0,38 2027-06-17	EUR	356	2,03	399	1,77
XS0808635436 - OBLIGACION Unilever PLC 6,79 2043-07-31	EUR	0	0,00	112	0,50
XS2028816028 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2025-07-22	EUR	464	2,65	606	2,69
XS1821814982 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,32 2023-11-15	EUR	0	0,00	98	0,43
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,74 2024-09-26	EUR	594	3,39	612	2,72
XS0878743623 - RENTA FIJA Axal 5,13 2043-07-04	EUR	210	1,20	547	2,43
US48123UAB08 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 1,16 2047-05-15	USD	0	0,00	293	1,30
XS1509006380 - OBLIGACION Goldman Sachs 1,25 2025-05-01	EUR	291	1,66	0	0,00
XS1190632999 - RENTA FIJA BNP 2,38 2025-02-17	EUR	302	1,72	324	1,44
FR0013248465 - RENTA FIJA SR Teleperformance 1,50 2024-04-03	EUR	199	1,13	0	0,00
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 0,21 2049-09-30	EUR	0	0,00	387	1,72
XS1346695437 - RENTA FIJA Alstria Office Reit 2,13 2023-04-12	EUR	0	0,00	204	0,91
XS1247508903 - RENTA FIJA BNP 6,13 2049-06-17	EUR	0	0,00	512	2,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.184	35,31	8.318	36,94
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	301	1,72	0	0,00
DE000A2YN6V1 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,88 2023-03-06	EUR	97	0,55	0	0,00
XS1706557458 - RENTA FIJA Bank of Piraeus 2,06 2022-10-31	EUR	1.022	5,83	1.021	4,53
XS1346695437 - RENTA FIJA Alstria Office Reit 2,13 2023-04-12	EUR	200	1,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.620	9,24	1.021	4,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.804	44,55	9.339	41,47
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	253	1,44	308	1,37
XS2343532417 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,20 2025-01-14	EUR	189	1,08	199	0,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		442	2,52	507	2,25
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.246	47,07	9.847	43,72
PTGNV0AMS000 - DERECHOS Greenvolt-Energias R	EUR	4	0,02	0	0,00
PTGNV0AM0001 - ACCIONES Greenvolt Energias R	EUR	110	0,63	0	0,00
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologie	USD	25	0,14	47	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US81141R1005 - ACCIONES Sea LTD-ADR	USD	15	0,08	45	0,20
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	12	0,07	31	0,14
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	94	0,54	407	1,81
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	153	0,87	86	0,38
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	141	0,63
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	108	0,61	385	1,71
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	52	0,30	103	0,46
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	53	0,30	128	0,57
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	86	0,49	385	1,71
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	39	0,22	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	41	0,23	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	0	0,00	51	0,23
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	0	0,00	191	0,85
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	87	0,50	191	0,85
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	109	0,48
TOTAL RV COTIZADA		879	5,00	2.299	10,23
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		879	5,00	2.299	10,23
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.124	52,07	12.146	53,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.715	89,68	21.529	95,57

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

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

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)

Durante el semestre se han realizado con Banco Caminos operaciones simultáneas, sobre deuda pública, para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe total de 1.950.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -41,80 euros.