

GESCONSULT, FI

Nº Registro CNMV: 241

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**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	0,70	0,00	0,70	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	0,00	-0,22	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	217.798,91	139.629,68	49	31	EUR	0,00	0,00	No tiene	NO
CLASE I	234.780,12	403.312,16	89	7	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.731	1.418	60	
CLASE I	EUR	1.960	4.293		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	7,9460	10,1568	9,9582	
CLASE I	EUR	8,3486	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		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,04	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-21,77	-16,56	-6,25	6,33					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,50	18-05-2022	-4,50	18-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,91	28-04-2022	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	23,52	26,45	20,22	12,21					
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15					
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20					
S&P 500 TOTAL RETURN	23,46	26,00	19,69	15,11					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,78	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.

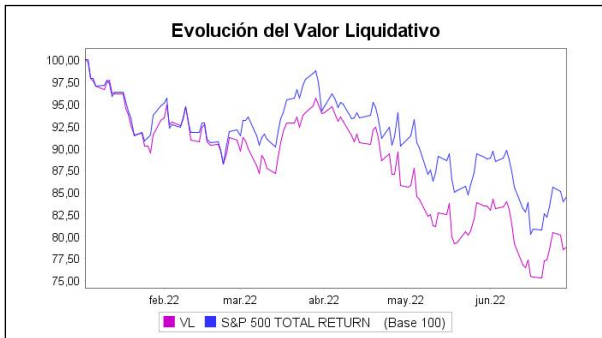
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,40	0,42	0,40	2,38	1,72	0,42		

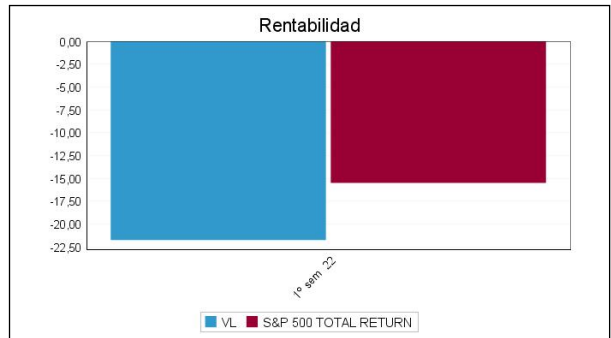
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-21,57	-16,45	-6,13	6,45					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,50	18-05-2022	-4,50	18-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,91	28-04-2022	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	23,52	26,45	20,22	13,71					
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15					
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20					
S&P 500 TOTAL RETURN	23,46	26,00	19,69	15,11					
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.

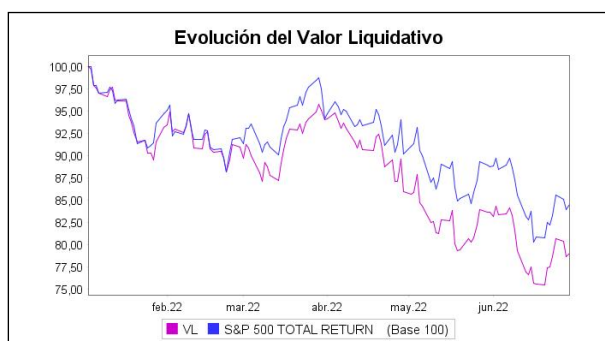
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,57	0,27	0,30	0,28	0,00	0,63			

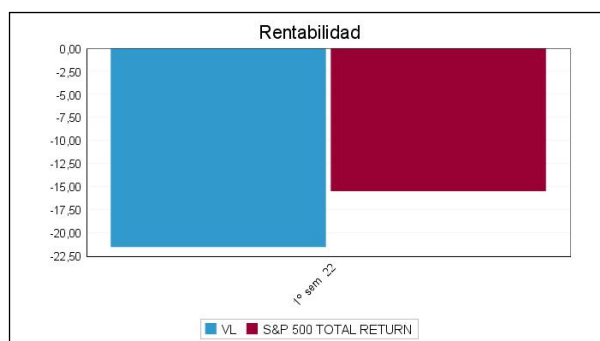
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	3.499	94,80	5.464	95,68
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.499	94,80	5.464	95,68
* 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)	122	3,31	162	2,84
(+/-) RESTO	69	1,87	85	1,49
TOTAL PATRIMONIO	3.691	100,00 %	5.711	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)	5.711	59	5.711	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,33	322,32	-18,33	-115,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-25,49	12,96	-25,49	-638,04
(+) Rendimientos de gestión	-24,72	13,95	-24,72	-584,52
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,57	0,41	0,57	280,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,30	15,04	-16,30	-396,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-9,37	-2,21	-9,37	1.061,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,37	0,71	0,37	43,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-1,00	-0,78	113,52
- Comisión de gestión	-0,59	-0,53	-0,59	203,23
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	172,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,21	-0,06	-19,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,19	-0,09	23,61
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-3.621,74
+ 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	0,01	0,00	0,01	-3.621,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.691	5.711	3.691	

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

3. Inversiones financieras

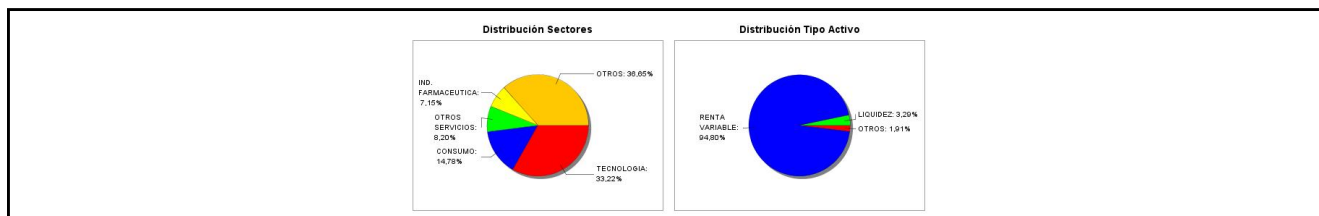
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	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	3.499	94,77	5.464	95,65
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.499	94,77	5.464	95,65
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	3.499	94,77	5.464	95,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.499	94,77	5.464	95,65

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 09/22	3.579	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3579	
TOTAL OBLIGACIONES		3579	

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

c) Como consecuencia del reembolso realizado por un partícipe, el patrimonio del compartimento descendió entre los días 6 y 7 de marzo de 2022 un 33,62%, pasando de 5.716.586,57 euros a 3.794.439,93 euros.
f) 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.
h) Con fecha 25 de febrero de 2022, CNMV registró la actualización del folleto explicativo del fondo GESCONSULT, FI y del documento con los datos fundamentales para el inversor de la clase I del compartimento GESCONSULT/GOOD GOVERNANCE RV USA, al objeto de modificar el colectivo de inversores a los que se dirige dicha clase.

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 767,3 lo que supone un 16,68 % sobre el patrimonio del fondo
d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 1956,8 lo que supone un 42,55 % 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 primer semestre de 2022 ha estado protagonizado por rentabilidades reales negativas obtenidas en la gran mayoría de clases de activos. Esto no sólo se explica por las caídas observadas en los índices de Renta Variable y de Renta Fija, sino también por la alta inflación observada en las principales economías del mundo. Sólo una clase de activo, las materias primas, ha sido capaz de aportar rentabilidades reales positivas durante este periodo de 6 meses, a pesar de las correcciones sufridas en junio, cuando los miedos a la recesión se han acentuado.

Enero fue un mes de fuertes caídas en las bolsas a nivel global. Las caídas fueron especialmente pronunciadas en Estados Unidos, donde la rentabilidad del S&P500 fue la 3ª peor de un mes de enero en los últimos 30 años. Ello se debió a unas actas del FOMC publicadas la primera semana del año, en las que, sorprendiendo a lo que esperaba el mercado, se comienza a hablar de una posible reducción de balance (Quantitative Tightening) una vez la Fed acabe con la progresiva retirada de compras (Tapering). Dicho anuncio se produjo a calor de unos datos que mostraban una economía estadounidense muy fuerte (PIB 4T21 +6.9% y tasa de desempleo en enero en 4%) a la par que una inflación alta (7% en diciembre, máximos de los últimos 39 años) y persistente. Los datos de inflación sorprendieron al alza también en la Eurozona, situándose en el 5.1%. Ello llevó al BCE a endurecer algo su discurso, abriendo la posibilidad de una primera subida de tipos en el último trimestre de 2022, algo que los traders de divisa ya se habían apresurado a poner en precio. Consecuentemente asistimos a un drástico movimiento en los bonos (con intereses al alza y precios a la baja) provocado por ventas masivas en soberanos y ampliación de los diferenciales en los corporativos. Los altos niveles de inflación, la caída en renta variable y el movimiento bajista en la renta fija, supusieron que las materias primas, lideradas por el avance del +16% del crudo, fuesen el único activo que consiguiera generar una rentabilidad real positiva en los 31 primeros días del año. Esto anticiparía unas conclusiones similares a cierre del semestre.

En febrero Rusia lanzó su ataque de invasión sobre Ucrania. Pocos expertos vaticinaban una escalada bélica, pero finalmente sucedió. Ello pilló por sorpresa a los mercados. La última semana de febrero se sucedieron días de fuertes caídas en renta variable, paralizando el proceso de rotación hacia value/cíclicas que las expectativas de subidas de tipos y la fortaleza macro habían desencadenado. El dinero, miedoso, buscó refugio en bonos soberanos, pausando temporalmente sus caídas. Ello también ha supuesto una fuerte revaloración del dólar, llegando a intercambiarse por euros en cotas pre-pandemia, inferiores a 1,10\$/€. La caída en los mercados no sólo se debió al miedo y a la incertidumbre. No cabe duda de que una guerra afecta negativamente a decisiones de consumo e inversión, mermando el crecimiento económico. Del mismo modo, origina fuertes distorsiones en cadenas de producción y en la disponibilidad de infraestructuras. En el caso de Rusia y Ucrania, ambos países son importantes exportadores de materias primas (energía, metales y agrícolas). Esto supuso fuertes alzas en los precios de las commodities, permaneciendo estas a precios elevados lo restante del semestre. La respuesta de occidente a la invasión fue imponer una serie de sanciones económicas (Banco Central ruso, Swift, embargos...) que no sólo perjudican a Rusia, sino al conjunto de la economía mundial debido a sus múltiples ramificaciones.

Durante marzo el conflicto confirmó que se alargaría en el tiempo, desencadenando sanciones de variada índole a la economía rusa. Las que más han preocupado son las que afectan a los combustibles fósiles (gas, crudo, carbón), elevando los precios de estas y otras muchas materias primas (minerales, metales, agrícolas) a niveles que, en algunos casos, resultan insostenibles. Insostenibles para un consumidor que no es capaz de absorber fuertes subidas de precios en su cesta de la compra, y cuyo poder adquisitivo comienza ya a mermarse. Insostenibles para algunas empresas que ven empeorar sus márgenes al no ser capaces de traspasar las subidas de costes a sus precios. Insostenibles para una economía que empieza a dar señales de fuerte ralentización, haciendo al conjunto de los inversores asustarse con el fantasma de una estanflación (parón económico + inflación).

Durante el mes de abril continuaron las tensiones geopolíticas e inflacionistas, factores de riesgo que empezaron a cristalizarse en la economía real. La escalada de precios, impulsada por los costes energéticos y de materias primas, alcanzó niveles no vistos desde 1980, afectando de forma directa al poder adquisitivo de los consumidores, enfriando la demanda minorista. Además, en China las medidas restrictivas para el control de la pandemia llevaron a situaciones parecidas a las de 2020, lo que tuvo efectos no solo a nivel local sino también en las cadenas de suministro globales. En ese sentido, se anunciaron revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento del Banco Mundial y del FMI, con un

impacto más acusado en Europa que en el resto del mundo. A pesar de la ralentización, los bancos centrales siguieron con la hoja de ruta, pisando el acelerador de la retirada de estímulos a través de sus mensajes, con el objetivo de controlar la inflación. Así, en EEUU se refuerza la expectativa de 3 subidas dobles en las próximas reuniones (el consenso apunta al 2.50-2.75% para finales de 2022) mientras que en Europa algunos miembros del BCE hablan de anticipar el fin de la compra de activos o incluso de la posibilidad de ver en positivo el tipo de depósito de los bancos.

En la 3ª semana del mes de mayo, la bolsa americana encadenaba 7 semanas consecutivas de caídas. Esto suponía el peor inicio de año para el S&P500 desde 1935. Un S&P500 que llegó a entrar en bear market (caída >20% desde máximos) en algunos momentos. Sin embargo, la última semana del mes nos obsequió la mejor semana en las bolsas desde noviembre de 2020. El S&P 500 borraba así todas las pérdidas acumuladas en el mes. El dato de inflación americana de abril registró un incremento interanual del 8.3%, más bajo que el 8.5% del mes pasado. Por su parte, los datos de creación de empleo, desempleo y de nóminas no agrícolas continúan mostrando un mercado laboral en EEUU muy fuerte y dinámico. En este contexto y tal como se esperaba, la Fed subió los tipos en 50 puntos básicos (0.5%), la mayor subida desde el año 2000. Powell sin embargo aseguró que no barajan una subida de 75pb por el momento, probablemente a la espera de conocer los próximos meses datos que confirmen que el pico de aceleración de la inflación ya ha quedado atrás. Esto suavizó las expectativas del mercado. La rentabilidad del bono americano a 10 años, que durante el mes llegó a situarse en el 3.2%, dio un respiro, corrigiendo hasta niveles de 2.7%. Este ha sido el factor principal de las subidas de la renta variable hacia finales de mes. Por su parte, Lagarde, presidenta del BCE, señaló que barajan dos posibles subidas de tipos de interés este verano hasta poner el precio del dinero en el 0%. La inflación de la Eurozona siguió escalando en mayor hasta el 8.1% interanual. Este movimiento "Hawkish" sumado al discurso "Dovish" de Powell hizo que el euro dibujara lo que parece un suelo en su camino de depreciación frente al dólar en niveles del 1.04 (no vistos desde 2015) para volver a apreciarse algo (actualmente en 1.07).

Los resultados empresariales conocidos durante el mes dejaron sensaciones encontradas. Meta recibió el apoyo del mercado. Sin embargo, pesaron los malos resultados presentados por algunas empresas de comercio minorista como Walmart (-19.5%) o Target (-29.3%). Las tecnológicas chinas parecen haber dejado lo peor atrás, tras la aparente proximidad de un acuerdo entre las autoridades locales y las de EEUU en materia de auditoría, así como unas políticas fiscales potentes para sacar a la economía del bache provocado por las políticas zero-Covid llevadas a cabo en el país. Los datos de la evolución de contagios en el país comienzan a permitir ser constructivos, levantándose progresivamente los estrictos confinamientos de Shanghai. También acompañaron unos positivos resultados de Alibaba.

En junio la Fed cumplió con las previsiones del mercado y subió los tipos +75pb (el mayor incremento desde 1994). Esta fue la 4ª subida en lo que va del año, dejando el precio del dinero en EEUU en el 1,50%-1,75%. El cometido es frenar una inflación que sigue claramente por encima del objetivo (IPC de mayo marcó un nuevo máximo en 8,6% vs 8,3% anterior). Se descuentan otra subida de 75pb en julio seguida de una de 50pb en septiembre. Esto llevó el euro la paridad con el dólar, fulminando el suelo de 1.04 dibujado el mes pasado. El fortalecimiento del dólar no beneficia a una Europa que se ve condenada a importar inflación. Este escenario de deterioro macro ha provocado que el aplanamiento en la pendiente de las curvas soberanas haya proseguido, llegando a invertirse en el caso del 5s30s o del 2s10s americanos, lo que históricamente ha anticipado la entrada de una recesión económica con un margen de unos 18 meses. Por su parte, Lagarde avisó que el fin de la época de tipos cero en Europa llegará en el tercer trimestre, apuntando a dos subidas de tipos de 25pb. Esta política monetaria restrictiva es la responsable que el S&P500 haya tenido la peor primera mitad de año desde 1970 (-24%). El resultado del EuroStoxx50 no ha sido mucho mejor (-21%). También es la responsable de una caída espectacular en la confianza del consumidor, algo que previsiblemente erosionará rápidamente la demanda. En los mercados de renta fija también provocó efectos indeseados, como un tensionamiento mayor del deseado en las tires de los soberanos. Ello obligó al BCE a anunciar que idearán un mecanismo para contener las primas de riesgo de los países periféricos. Ese mensaje de tono dovish en Europa, unido a los miedos a una recesión cada vez más clara, relajó los mercados de renta fija. Así, el bono a diez años americano volvió a situarse por debajo del 3% tras haber tocado el 3,5%, el español pasó del 3,1% a 2,45% y el italiano, que llegó al 4,17%, terminó cerrando el mes en el 3,3%. En China, la realidad parece muy diferente. El Presidente Xi ratificó el objetivo de crecimiento del 5,5% en 2022 (vs 4,1% esperado por consenso), comprometiéndose a adoptar las medidas necesarias para estimular el consumo y la inversión. La retirada de los confinamientos hace pensar a muchos que la 2da mitad del año será muy positiva en la 2ª economía del mundo.

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 tabaquerías, 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 semestre la rentabilidad del índice ha sido del -15,03% con una volatilidad del 23,46%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 5.711.405,77 euros (clase A:1.418.188,24 y clase I: 4.293.217,53) a 3.690.704,58 euros (clase A: 1.730.630,99 y clase I: 1.960.073,59) (-35,38%) y el número de partícipes ha pasado de 38 a 138.

Durante el semestre la clase A del compartimento el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -21,77% frente al -15,03% del Standard & Poor's 500 Total Return. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -21,57%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,82% en la clase A y del 0,57% en la clase I.

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-9,51%) y 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

Durante el semestre 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.

Durante el periodo, las posiciones que más rentabilidad ha aportado al fondo han sido Berkshire Hathaway, Eli Lilly, Merck y Pfizer. Por su parte, las posiciones que más rentabilidad han restado al fondo han sido Nike, Nvidia, Cisco y Mastercard.

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 (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 94,09% de su patrimonio.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 432.009,74 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 1,99% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9637%.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, 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 23,52% frente al 9,04% del semestre anterior y al 23,46% 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
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		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		0	0,00	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
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	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
US37959E1029 - ACCIONES Globe Life Inc	USD	5	0,14	0	0,00
IE00BFY8C754 - ACCIONES STERIS PLC	USD	0	0,00	14	0,25
US14448C1045 - ACCIONES Carrier Global Corp	USD	16	0,43	28	0,48
US8318652091 - ACCIONES Smith A.O. Corp	USD	5	0,13	0	0,00
JE00BJ1F3079 - ACCIONES Amcor Plc	USD	9	0,25	10	0,18
US0905722072 - ACCIONES Bio-Rad Laboratories	USD	0	0,00	13	0,23
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	USD	0	0,00	106	1,85
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	15	0,40	22	0,38
US5132721045 - ACCIONES Lamb Weston Holdings	USD	5	0,15	4	0,07
IE00BLP1HW54 - ACCIONES Aon Corporation	USD	0	0,00	40	0,69
US45687V1061 - ACCIONES Ingersoll-Rand Inc	USD	0	0,00	15	0,26
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES Trane Technologies p	USD	0	0,00	27	0,48
US29414B1044 - ACCIONES Epm Systems Inc	USD	8	0,22	0	0,00
US09073M1045 - ACCIONES Bio-Techne Corp	USD	7	0,20	0	0,00
US73278L1052 - ACCIONES Pool Corp	USD	0	0,00	12	0,22
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA Hold Inc	USD	22	0,59	0	0,00
US12514G1085 - ACCIONES CDW Corp of Delaware	USD	11	0,30	0	0,00
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	29	0,78	0	0,00
US9892071054 - ACCIONES Zebra Technologies	USD	8	0,21	0	0,00
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	8	0,21	10	0,17
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH	USD	8	0,22	0	0,00
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	7	0,19	13	0,22
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	35	0,95	0	0,00
US6556631025 - ACCIONES Nordson	USD	6	0,16	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES Synopsys	USD	23	0,62	32	0,56
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage	USD	0	0,00	30	0,53
US24906P1093 - ACCIONES DENTSPLY Internation	USD	4	0,11	5	0,09
US03662Q1058 - ACCIONES Ansys	USD	0	0,00	20	0,35
US60871R2094 - ACCIONES MolCoo	USD	6	0,17	0	0,00
US6081901042 - ACCIONES Mohawk	USD	3	0,09	5	0,09
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	0	0,00	68	1,19
US49338L1035 - ACCIONES KeyTech	USD	13	0,35	22	0,38
US34964C1062 - ACCIONES Fortune Brands	USD	4	0,11	8	0,14
US1713401024 - ACCIONES ChuDwig	USD	0	0,00	15	0,26
US0311001004 - ACCIONES Ame-INC	USD	13	0,36	20	0,35
IE00BFR3W74 - ACCIONES AllePLC	USD	4	0,12	5	0,09
US0162551016 - ACCIONES Allegheny Technologi	USD	0	0,00	31	0,54
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	13	0,36	22	0,39
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	0	0,00	29	0,51
US74736K1016 - ACCIONES Qorvo Inc	USD	0	0,00	9	0,16
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	26	0,70	0	0,00
US42824C1099 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	9	0,23	12	0,21
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	0	0,00	283	4,95
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	24	0,64	27	0,47
US1508701034 - ACCIONES Celanese	USD	6	0,17	0	0,00
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences	USD	0	0,00	47	0,82
US0116591092 - ACCIONES Alaska Air Group Inc	USD	3	0,07	0	0,00
US1729081059 - ACCIONES Cintas Corp	USD	20	0,54	27	0,46
US3666511072 - ACCIONES Gartner Inc	USD	9	0,26	16	0,29
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	41	1,12	0	0,00
US4523081093 - ACCIONES Illinois Tool Works	USD	28	0,75	46	0,81
US8330341012 - ACCIONES Snap-on Inc	USD	6	0,15	5	0,09
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	43	1,16	56	0,98
US5246601075 - ACCIONES Leggett&Platt Inc	USD	0	0,00	2	0,04
US74834L1008 - ACCIONES Quest Diagnostic, In	USD	9	0,23	0	0,00
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	21	0,56	29	0,51
US3156161024 - ACCIONES F5 Networks Inc.	USD	0	0,00	8	0,14
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	0	0,00	23	0,39
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	0	0,00	30	0,53
US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc.	USD	0	0,00	16	0,27
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	0	0,00	61	1,06
US6819191064 - ACCIONES Omnicom Group	USD	7	0,18	0	0,00
US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	0	0,00	54	0,95
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology	USD	18	0,50	28	0,49
US44980X1090 - ACCIONES IPG Photonics Corpor	USD	2	0,06	4	0,07
NL0009538784 - ACCIONES NXP Semiconductors N	USD	18	0,50	34	0,59
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	7	0,20	0	0,00
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	69	1,86	0	0,00
US12541W2098 - ACCIONES CHRRobinson Worldwide	USD	6	0,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US81211K1007 - ACCIONES Sealed Air Corporati	USD	4	0,11	0	0,00
US4698141078 - ACCIONES Jacobs Engineering G	USD	9	0,24	0	0,00
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	24	0,65	28	0,49
US5717481023 - ACCIONES Marsh & McLennan	USD	0	0,00	51	0,90
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	8	0,23	0	0,00
US5745991068 - ACCIONES Masco Corporation	USD	0	0,00	9	0,16
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Company	USD	15	0,39	0	0,00
US8545021011 - ACCIONES BLACK & DECKER	USD	0	0,00	18	0,32
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	0	0,00	43	0,76
US91529Y1064 - ACCIONES Unum Group	USD	0	0,00	2	0,04
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	0	0,00	35	0,61
US1156372096 - ACCIONES Brown-Forman	USD	17	0,45	0	0,00
US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods	USD	0	0,00	19	0,33
US9633201069 - ACCIONES Whirlpool Corp	USD	5	0,12	8	0,15
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	11	0,29	10	0,18
US7010941042 - ACCIONES Parker Hannifin Corp	USD	16	0,43	25	0,43
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	0	0,00	80	1,40
US7766961061 - ACCIONES Roper Industries Inc	USD	0	0,00	29	0,52
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	43	1,16	0	0,00
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	12	0,32	0	0,00
US3021301094 - ACCIONES Expeditors Intl Wash	USD	8	0,23	0	0,00
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	22	0,61	0	0,00
US6935061076 - ACCIONES PPG Industries Inc	USD	0	0,00	24	0,42
US2910111044 - ACCIONES Emerson Electronic	USD	25	0,67	0	0,00
US8243481061 - ACCIONES Sherwood Int.	USD	26	0,72	54	0,94
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	151	4,09	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	0	0,00	59	1,03
US4404521001 - ACCIONES Hormel Foods Corp	USD	0	0,00	16	0,28
US0584981064 - ACCIONES Ball Corp	USD	11	0,31	18	0,32
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	0	0,00	113	1,98
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Compani	USD	57	1,54	0	0,00
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	18	0,49	0	0,00
US0718131099 - ACCIONES Accs. Baxter Interna	USD	0	0,00	25	0,44
US4448591028 - ACCIONES Accs. Human Inc	USD	30	0,81	34	0,60
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	9	0,25	10	0,18
US1264081035 - ACCIONES Accs. CXS Corp	USD	32	0,88	0	0,00
US1011371077 - ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	0	0,00	35	0,62
US1890541097 - ACCIONES Clorox Company	USD	8	0,22	13	0,23
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	196	5,31	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	0	0,00	15	0,26
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	9	0,26	13	0,23
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	81	2,21	109	1,90
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	109	2,96	0	0,00
US1344291091 - ACCIONES Campbell Soup	USD	8	0,20	6	0,10
US0536111091 - ACCIONES Avery Dennison Corp	USD	0	0,00	9	0,16
US48203R1041 - ACCIONES Juniper Networks	USD	5	0,15	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	255	4,47
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	277	7,51	358	6,27
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	0	0,00	141	2,46
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	85	2,29	153	2,68
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	245	4,29
US0865161014 - ACCIONES Best Buy	USD	7	0,19	0	0,00
US7703231032 - ACCIONES Robert Half Intl Inc	USD	5	0,13	0	0,00
US4878361082 - ACCIONES Kellogg	USD	13	0,34	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES Cotscow Wholesale	USD	116	3,15	142	2,49
US8326964058 - ACCIONES JM Smucker Co	USD	7	0,20	8	0,14
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	51	1,38	67	1,18
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	30	0,81	0	0,00
US87612E1064 - ACCIONES Target Corp	USD	34	0,92	0	0,00
US98956P1021 - ACCIONES Zimmer Holdings Inc	USD	11	0,30	15	0,27
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	12	0,34	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	36	0,97	44	0,77
US00846U1016 - ACCIONES Agilent Technologies	USD	18	0,49	28	0,49
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	173	4,67	246	4,32
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	92	2,49	122	2,13
US2600031080 - ACCIONES Dover Corp	USD	0	0,00	15	0,27
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	40	1,09	0	0,00
US40434L1052 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	17	0,46	24	0,42
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	265	7,19	409	7,17
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc.	USD	22	0,58	29	0,51
US3703341046 - ACCIONES General Mills Inc.	USD	23	0,63	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	92	2,48	160	2,79
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	0	0,00	157	2,76
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	225	6,09	246	4,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	0	0,00	142	2,48
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	148	4,00	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	70	1,91	101	1,77
TOTAL RV COTIZADA		3.499	94,77	5.464	95,65
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.499	94,77	5.464	95,65
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		3.499	94,77	5.464	95,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.499	94,77	5.464	95,65

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 periodo el fondo no ha realizado operaciones de este tipo.

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	0,53	0,42	0,53	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,35	0,00	-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	370.416,49	52	53	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	3.591	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	9,7352	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		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,02	0,02	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	-2,17	-1,90	-0,27	-0,29	0,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	13-06-2022	-0,39	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	11-05-2022	0,22	09-03-2022		

(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	1,32	1,34	1,27	0,63	0,28				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,07	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.

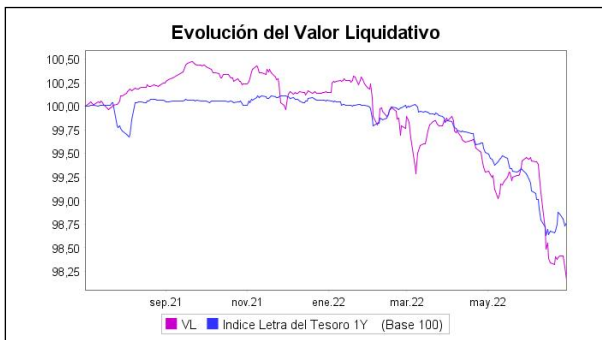
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,15	0,17	0,17	0,17	0,69	0,42		

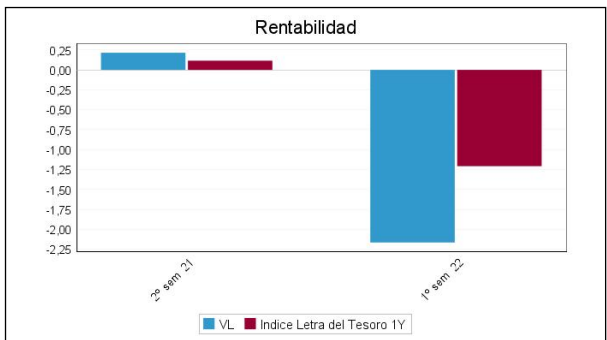
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	30-06-2022	0,00	30-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-06-2022	0,00	30-06-2022		

(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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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.

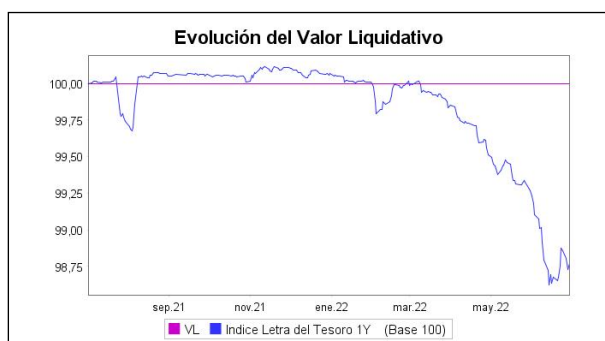
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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			

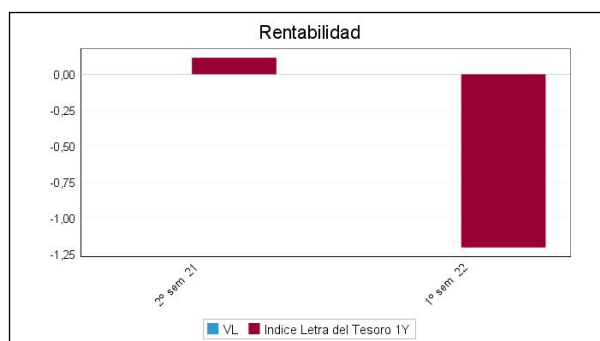
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	3.522	98,08	3.586	97,29
* Cartera interior	673	18,74	1.095	29,71
* Cartera exterior	2.833	78,89	2.473	67,09
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,45	18	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	71	1,98	104	2,82
(+/-) RESTO	-2	-0,06	-4	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	3.591	100,00 %	3.686	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)	3.686	3.696	3.686	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,41	-0,50	-0,41	-19,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,17	0,21	-2,17	-1.102,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,87	0,56	-1,87	-428,67
+ Intereses	0,71	0,67	0,71	5,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,40	-0,06	-2,40	4.002,71
± 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)	-0,18	-0,05	-0,18	271,05
± 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	-0,31	-0,35	-0,31	-10,64
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-2,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-22,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.591	3.686	3.591	

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

3. Inversiones financieras

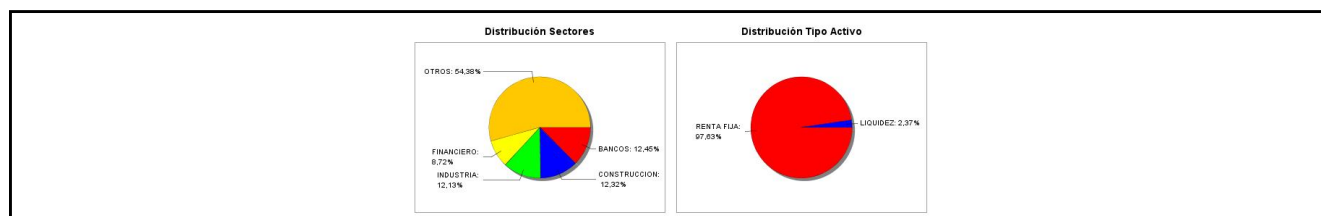
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	376	10,48	700	18,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	296	8,26	396	10,74
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	673	18,74	1.095	29,72
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	673	18,74	1.095	29,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.833	78,88	2.473	67,07
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	2.833	78,88	2.473	67,07
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	2.833	78,88	2.473	67,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.506	97,62	3.568	96,79

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

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

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 1320 lo que supone un 36,05 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 1320 lo que supone un 36,05 % 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

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 3.685.888,66 euros a 3.591.396,35 euros (-2,56%) y el número de partícipes de 53 a 52.

Durante el semestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -2,17% frente al -1,13% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,31%.

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 (-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

Durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Compras: Pemex 3.75 02/24, Ford 3.021% 03/24, Heslan 4% 11/23, Wizzair 1.35% 01/24, Iliad 0.75% 02/24 y Tkagr 2.875% 02/24.
- Ventas: Amortización Corte Ingles 03/24, Obgs Arion 1% 03/23, Obgs. DB 0% 11/22.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos Sacyr Float 06/22, EGLPL 4% 01/23 y el Corte Ingles 03/24 entre otros. Por el contrario, los bonos Tkagr 2,875% 02/24, Pemex 3.75 24 y el IAG 0,5% 07/23 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 0,9975.

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 compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Mediobanca 08/23 (1,13%), Mota Engil 1/23 (4,25%), Acciona 02/24 (5,46%), Pagarés Audax (5,53%) y Pag HT suministros 11/22 (2,77%).

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 1,32% frente al 0,49% del semestre anterior y al 0,58% 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 semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 23,62% de su patrimonio (24,09% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,95 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 2,96%.

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	100	2,79	102	2,77
XS2239813301 - RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	EUR	0	0,00	310	8,42
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04	EUR	276	7,69	287	7,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		376	10,48	700	18,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		376	10,48	700	18,98
ES0536463534 - PAGARE Audax Energia 1,86 2023-03-06	EUR	98	2,74	0	0,00
ES0505500050 - PAGARE HT Suministros FT 1,00 2022-11-02	EUR	99	2,76	99	2,67
ES0536463476 - PAGARE Audax Energia 0,97 2022-10-10	EUR	99	2,76	99	2,69
ES0547352536 - PAGARE EBN Banco 0,50 2023-07-06	EUR	0	0,00	99	2,69
ES0536463385 - PAGARE Audax Energia 1,03 2022-04-11	EUR	0	0,00	99	2,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		296	8,26	396	10,74
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		673	18,74	1.095	29,72
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		673	18,74	1.095	29,72
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	93	2,60	0	0,00
DE000HLB02N4 - BONO LANDBK HESSEN-THUER 4,00 2023-11-06	EUR	159	4,42	0	0,00
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	99	2,75	0	0,00
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	93	2,58	0	0,00
XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06	EUR	135	3,75	0	0,00
XS1928480752 - RENTA FIJA Mediobanca 1,24 2024-01-25	EUR	92	2,56	93	2,51
BE0002258276 - OBLIGACION VGP NV 3,90 2023-09-21	EUR	154	4,30	160	4,34
XS1505884723 - OBLIGACION EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	147	4,08	153	4,15
XS1996435928 - RENTA FIJA NE Property 2,63 2023-05-22	EUR	0	0,00	105	2,84
XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibanc 1,88 2023-06-18	EUR	0	0,00	104	2,82
IT0004935976 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-08-29	EUR	42	1,16	43	1,15
XS1794196615 - RENTA FIJA Arion Bank 1,00 2023-03-20	EUR	0	0,00	102	2,76
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	0	0,00	162	4,39
IT0005363772 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,28 2024-03-13	EUR	102	2,84	103	2,78
XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	EUR	195	5,42	199	5,40
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	136	3,78	145	3,93
PTMENUMO0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	0	0,00	150	4,06
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,07 2023-12-04	EUR	42	1,16	43	1,16
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	0	0,00	174	4,73
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	138	3,85	0	0,00
XS1565699763 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	EUR	169	4,71	174	4,72
XS1568874983 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	EUR	290	8,08	0	0,00
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hldng 2,63 2024-02-07	EUR	171	4,76	177	4,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.256	62,80	2.085	56,55
IT0004852312 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,47 2022-11-13	EUR	0	0,00	89	2,41
XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibanc 1,88 2023-06-18	EUR	101	2,81	0	0,00
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	158	4,40	0	0,00
PTMENUMO0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	149	4,14	0	0,00
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2022-06-10	EUR	0	0,00	299	8,11
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	170	4,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		578	16,08	388	10,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.833	78,88	2.473	67,07
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		2.833	78,88	2.473	67,07
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		2.833	78,88	2.473	67,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.506	97,62	3.568	96,79

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 1.320.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -23,66 euros.

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	0,38	0,16	0,38	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,02	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	733.625,43	103	109	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	6.920	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	9,7671	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		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,02	0,02	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	-2,68	-2,01	-0,68	-0,37	0,23	0,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	13-06-2022	-0,46	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	17-06-2022	0,16	17-06-2022		

(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	1,57	1,75	1,37	0,58	0,23	0,54			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,23	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.

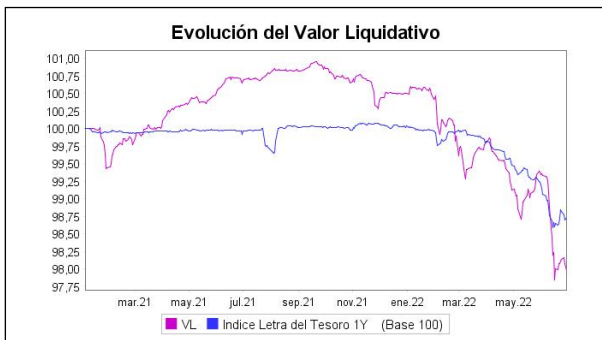
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,16	0,15	0,18	0,16	0,62	0,05		

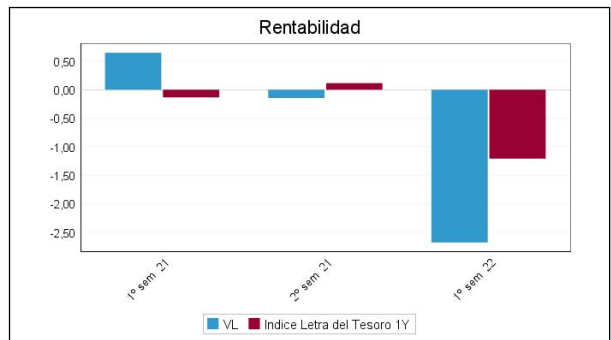
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	30-06-2022	0,00	30-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	30-06-2022	0,00	30-06-2022		

(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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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.

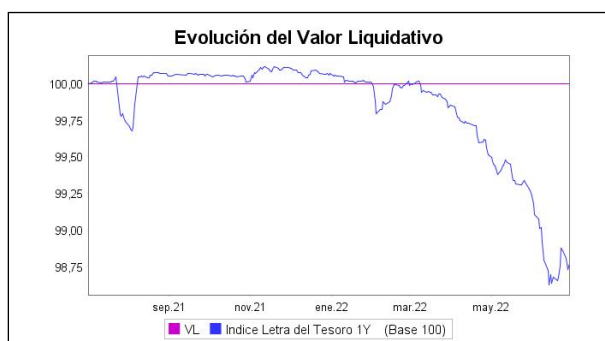
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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			

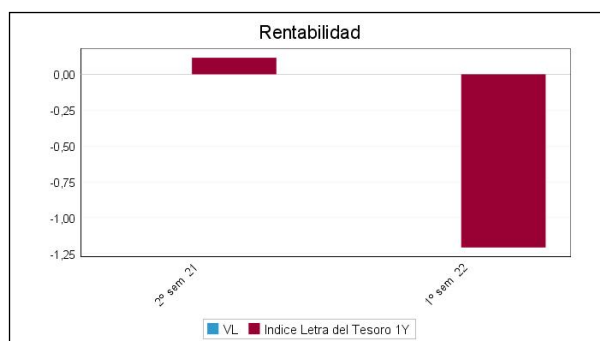
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	6.814	98,47	7.205	97,85
* Cartera interior	1.144	16,53	1.894	25,72
* Cartera exterior	5.680	82,08	5.305	72,05
* Intereses de la cartera de inversión	-10	-0,14	5	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	112	1,62	166	2,25
(+/-) RESTO	-6	-0,09	-8	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	6.920	100,00 %	7.363	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)	7.363	7.411	7.363	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,49	-0,51	-3,49	565,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,70	-0,15	-2,70	1.684,72
(+) Rendimientos de gestión	-2,41	0,17	-2,41	-1.470,92
+ Intereses	0,69	0,60	0,69	10,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,96	-0,40	-2,96	606,09
± 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)	-0,14	-0,03	-0,14	437,09
± 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	-0,31	-0,32	-0,31	-3,81
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-5,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-18,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	42,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	30.017,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,03	0,00	0,03	26.289,07
+ 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)	6.920	7.363	6.920	

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

3. Inversiones financieras

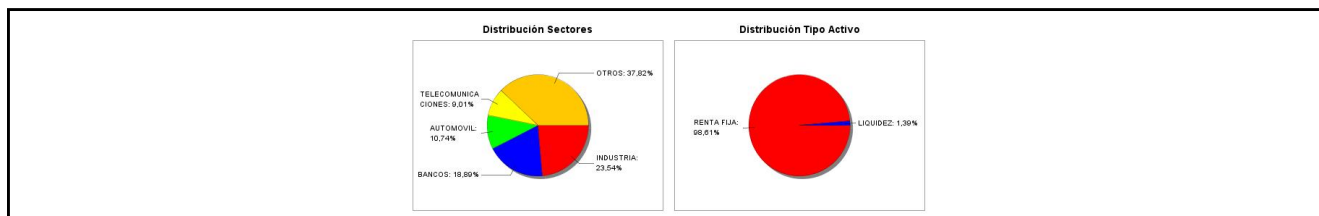
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	749	10,83	1.400	19,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	395	5,70	494	6,70
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	1.144	16,53	1.894	25,73
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	1.144	16,53	1.894	25,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.680	82,10	5.305	72,06
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	5.680	82,10	5.305	72,06
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	5.680	82,10	5.305	72,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.824	98,63	7.199	97,79

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

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

No aplicable.

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

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 7.362.608,78 euros a 6.920.353,15 euros (-6,01%) y el número de partícipes de 109 a 103.

Durante el semestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -2,68% frente al -1,13% de las Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,31%.

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 (-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

Durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Compras: Pemex 3.75 02/24, Ford 3.021% 03/24, Heslan 4% 11/23, Wizzair 1.35% 01/24 e Iliad 0.75% 02/24.
- Ventas: Obgs. Volkswagen Intl F 2,5% 04/23, Ford 1.1514% 03/23, ISPIM 03/24, Atostr 1.625% 06/23.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos los Sacyr flotante 06/22, Corte Inglés 03/24 e IAG 0,5% 07/23, en el lado contrario se encuentran los bonos Pemex 3.75 24, Stelantis 3,75% 03/24 y Tkagr 2,875% 02/24 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 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 1,0027.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Mediobanca 08/23 (2,93%), Mediobanca 12/23 (0,88%), Audax 5.5% 10/23 (1,48%), Pag. Audax 10/22 (1,44), Pag. EBN 07/23 (2,87%) y Pag. Audax 11/22 (1,44%).

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 0,44% del semestre anterior y al 0,58% 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 25,19% de su patrimonio (25,59% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 1,04 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,22%.

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	201	2,90	205	2,78
XS2239813301 - RENTA FIJA[Corte Ingles]3,63 2024-03-15	EUR	0	0,00	623	8,46
XS2020580945 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Aii]0,50 2023-07-04	EUR	447	6,45	470	6,38
ES0305039028 - RENTA FIJA[Audax Energia]5,50 2023-10-10	EUR	102	1,48	103	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		749	10,83	1.400	19,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		749	10,83	1.400	19,03
ES0536463476 - PAGARE[Audax Energia]0,97 2022-10-10	EUR	99	1,43	99	1,34
ES0547352536 - PAGARE[EBN Banco]0,50 2023-07-06	EUR	198	2,86	297	4,03
ES0536463427 - PAGARE[Audax Energia]1,64 2022-11-24	EUR	98	1,41	98	1,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		395	5,70	494	6,70
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		1.144	16,53	1.894	25,73
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.144	16,53	1.894	25,73
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	280	4,05	0	0,00
DE000HLB02N4 - BONO LANDBK HESSEN-THUER 4,00 2023-11-06	EUR	205	2,96	0	0,00
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	185	2,68	0	0,00
XS1959498160 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,02 2024-03-06	EUR	327	4,73	0	0,00
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	0	0,00	103	1,41
XS1525536840 - RENTA FIJA ITV 2,00 2023-12-01	EUR	204	2,95	209	2,84
XS2228676735 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 1,94 2023-09-15	EUR	204	2,95	209	2,84
XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibloc 1,88 2023-06-18	EUR	0	0,00	313	4,25
XS2152058868 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 2,50 2023-04-06	EUR	0	0,00	106	1,43
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	221	3,19	232	3,15
IT0004935976 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-08-29	EUR	210	3,03	214	2,90
XS1794196615 - RENTA FIJA Arion Bank 1,00 2023-03-20	EUR	0	0,00	102	1,38
IT0005108490 - RENTA FIJA Autostrade 1,63 2023-06-12	EUR	0	0,00	204	2,77
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	0	0,00	217	2,95
XS1928480166 - RENTA FIJA Mediobanca 2,05 2024-01-25	EUR	205	2,96	211	2,87
IT0005363772 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,00 2024-03-13	EUR	0	0,00	205	2,78
XS2294181222 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	EUR	0	0,00	505	6,85
XS0974122516 - RENTA FIJA Australia Pacific 3,13 2023-09-26	EUR	317	4,58	324	4,40
FR0011593300 - RENTA FIJA Technipfmc PLC 3,15 2023-10-18	EUR	103	1,49	106	1,44
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	386	5,58	207	2,81
XS2013574202 - OBLIGACION Ford Motor Credit 1,51 2023-02-17	EUR	0	0,00	203	2,75
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,07 2023-12-04	EUR	63	0,91	64	0,87
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	0	0,00	308	4,18
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	343	4,96	213	2,89
XS1565699763 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-08-15	EUR	297	4,30	306	4,16
XS1568874983 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2024-02-21	EUR	484	6,99	0	0,00
XS0971213201 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 6,63 2023-09-13	EUR	111	1,61	115	1,56
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	319	4,61	333	4,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.464	64,53	5.008	68,01
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	101	1,46	0	0,00
XS2189592889 - RENTA FIJA Sig Combibloc 1,88 2023-06-18	EUR	303	4,38	0	0,00
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	212	3,07	0	0,00
XS2294181222 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	EUR	299	4,33	0	0,00
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2022-06-10	EUR	0	0,00	298	4,05
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	300	4,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.216	17,57	298	4,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.680	82,10	5.305	72,06
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		5.680	82,10	5.305	72,06
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		5.680	82,10	5.305	72,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.824	98,63	7.199	97,79

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 periodo el fondo no ha realizado operaciones de este tipo.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

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	0,66	0,00	0,66	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,61	0,00	-0,61	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	3.432,42	0,00	9	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	29.120,28	18.581,57	8	3	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	33	0		
CLASE I	EUR	257	185		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,6889	0,0000		
CLASE I	EUR	8,8232	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		0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,04	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,11	-7,85	5,14						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,88	14-06-2022	-2,88	14-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	28-04-2022	1,49	17-03-2022		

(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	10,82	13,60	6,04						
Ibex-35	22,45	19,79	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38						
MSCI Europe Total Return Net	21,01	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.

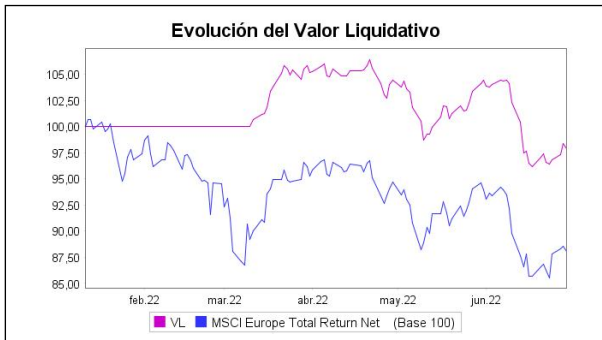
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,90	0,59	0,27	0,00		0,00			

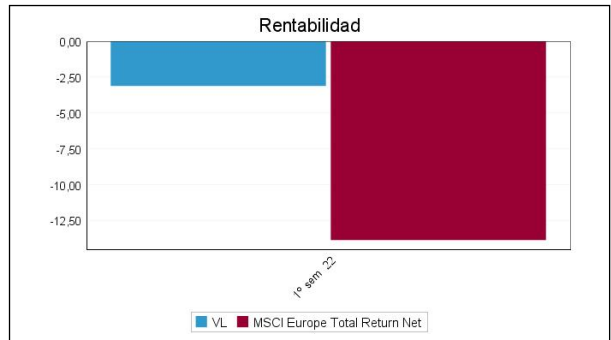
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-11,19	-7,69	-3,79						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,88	14-06-2022	-3,56	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	28-04-2022	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	14,51	13,60	15,44						
Ibex-35	22,45	19,79	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38						
MSCI Europe Total Return Net	21,01	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.

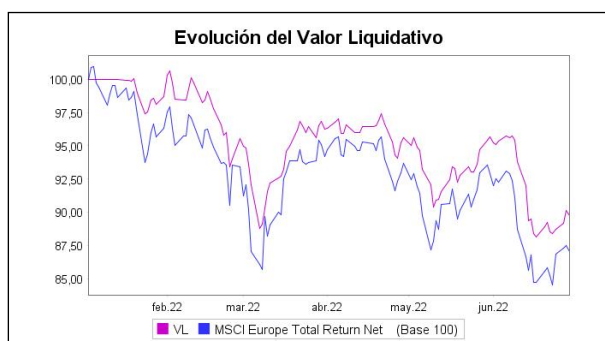
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,81	0,42	0,39	0,63		0,63			

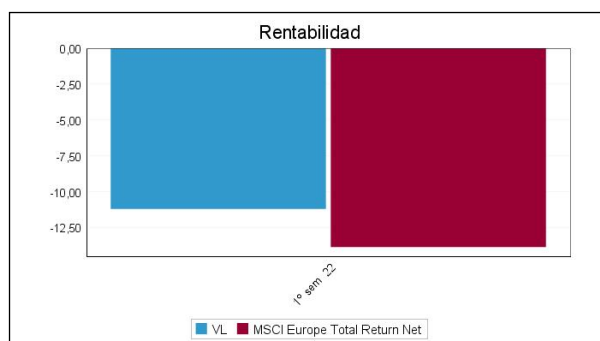
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	276	95,17	0	0,00
* Cartera interior	93	32,07	0	0,00
* Cartera exterior	183	63,10	0	0,00
* 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)	15	5,17	185	100,00
(+/-) RESTO	-1	-0,34	-1	-0,54
TOTAL PATRIMONIO	290	100,00 %	185	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)	185	0	185	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	53,91	154,91	53,91	-25,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,67	-0,62	-12,67	4.252,34
(+) Rendimientos de gestión	-12,04	0,00	-12,04	0,00
+ 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)	-0,04	0,00	-0,04	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)	-11,90	0,00	-11,90	0,00
± Otros resultados	-0,10	0,00	-0,10	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,63	-0,85	190,25
- Comisión de gestión	-0,39	-0,06	-0,39	1.390,32
- Comisión de depositario	-0,04	-0,01	-0,04	1.307,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,50	-0,26	11,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,16	-0,07	-0,16	426,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,22	0,01	0,22	7.407,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,22	0,00	0,22	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	290	185	290	

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

3. Inversiones financieras

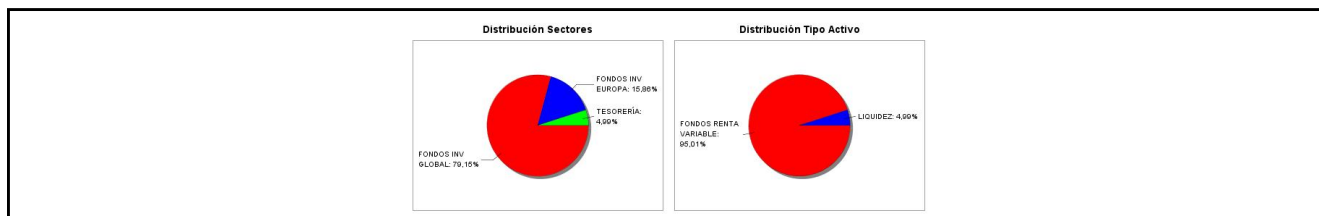
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	93	31,94	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	93	31,94	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
TOTAL IIC	183	63,07	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	183	63,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	276	95,01	0	0,00

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

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 INVERISIS, 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 30,40% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 78,21 lo que supone un 30,53 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 7,70 lo que supone un 3,01 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de COMPRA de otras IICs gestionadas por 50,7 lo que supone un 19,79 % 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 primer semestre de 2022 ha estado protagonizado por rentabilidades reales negativas obtenidas en la gran mayoría de clases de activos. Esto no sólo se explica por las caídas observadas en los índices de Renta Variable y de Renta Fija, sino también por la alta inflación observada en las principales economías del mundo. Sólo una clase de activo, las materias primas, ha sido capaz de aportar rentabilidades reales positivas durante este periodo de 6 meses, a pesar de las correcciones sufridas en junio, cuando los miedos a la recesión se han acentuado.

Enero fue un mes de fuertes caídas en las bolsas a nivel global. Las caídas fueron especialmente pronunciadas en

Estados Unidos, donde la rentabilidad del S&P500 fue la 3ª peor de un mes de enero en los últimos 30 años. Ello se debió a unas actas del FOMC publicadas la primera semana del año, en las que, sorprendiendo a lo que esperaba el mercado, se comienza a hablar de una posible reducción de balance (Quantitative Tightening) una vez la Fed acabe con la progresiva retirada de compras (Tapering). Dicho anuncio se produjo a calor de unos datos que mostraban una economía estadounidense muy fuerte (PIB 4T21 +6.9% y tasa de desempleo en enero en 4%) a la par que una inflación alta (7% en diciembre, máximos de los últimos 39 años) y persistente. Los datos de inflación sorprendieron al alza también en la Eurozona, situándose en el 5.1%. Ello llevó al BCE a endurecer algo su discurso, abriendo la posibilidad de una primera subida de tipos en el último trimestre de 2022, algo que los traders de divisa ya se habían apresurado a poner en precio. Consecuentemente asistimos a un drástico movimiento en los bonos (con intereses al alza y precios a la baja) provocado por ventas masivas en soberanos y ampliación de los diferenciales en los corporativos. Los altos niveles de inflación, la caída en renta variable y el movimiento bajista en la renta fija, supusieron que las materias primas, lideradas por el avance del +16% del crudo, fuesen el único activo que consiguiera generar una rentabilidad real positiva en los 31 primeros días del año. Esto anticiparía unas conclusiones similares a cierre del semestre.

En febrero Rusia lanzó su ataque de invasión sobre Ucrania. Pocos expertos vaticinaban una escalada bélica, pero finalmente sucedió. Ello pilló por sorpresa a los mercados. La última semana de febrero se sucedieron días de fuertes caídas en renta variable, paralizando el proceso de rotación hacia value/cíclicas que las expectativas de subidas de tipos y la fortaleza macro habían desencadenado. El dinero, miedoso, buscó refugio en bonos soberanos, pausando temporalmente sus caídas. Ello también ha supuesto una fuerte revaloración del dólar, llegando a intercambiarse por euros en cotas pre-pandemia, inferiores a 1,10\$/€. La caída en los mercados no sólo se debió al miedo y a la incertidumbre. No cabe duda de que una guerra afecta negativamente a decisiones de consumo e inversión, mermando el crecimiento económico. Del mismo modo, origina fuertes distorsiones en cadenas de producción y en la disponibilidad de infraestructuras. En el caso de Rusia y Ucrania, ambos países son importantes exportadores de materias primas (energía, metales y agrícolas). Esto supuso fuertes alzas en los precios de las commodities, permaneciendo estas a precios elevados lo restante del semestre. La respuesta de occidente a la invasión fue imponer una serie de sanciones económicas (Banco Central ruso, Swift, embargos...) que no sólo perjudican a Rusia, sino al conjunto de la economía mundial debido a sus múltiples ramificaciones.

Durante marzo el conflicto confirmó que se alargaría en el tiempo, desencadenando sanciones de variada índole a la economía rusa. Las que más han preocupado son las que afectan a los combustibles fósiles (gas, crudo, carbón), elevando los precios de estas y otras muchas materias primas (minerales, metales, agrícolas) a niveles que, en algunos casos, resultan insostenibles. Insostenibles para un consumidor que no es capaz de absorber fuertes subidas de precios en su cesta de la compra, y cuyo poder adquisitivo comienza ya a mermarse. Insostenibles para algunas empresas que ven empeorar sus márgenes al no ser capaces de traspasar las subidas de costes a sus precios. Insostenibles para una economía que empieza a dar señales de fuerte ralentización, haciendo al conjunto de los inversores asustarse con el fantasma de una estanflación (parón económico + inflación).

Durante el mes de abril continuaron las tensiones geopolíticas e inflacionistas, factores de riesgo que empezaron a cristalizarse en la economía real. La escalada de precios, impulsada por los costes energéticos y de materias primas, alcanzó niveles no vistos desde 1980, afectando de forma directa al poder adquisitivo de los consumidores, enfriando la demanda minorista. Además, en China las medidas restrictivas para el control de la pandemia llevaron a situaciones parecidas a las de 2020, lo que tuvo efectos no solo a nivel local sino también en las cadenas de suministro globales. En ese sentido, se anunciaron revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento del Banco Mundial y del FMI, con un impacto más acusado en Europa que en el resto del mundo. A pesar de la ralentización, los bancos centrales siguieron con la hoja de ruta, pisando el acelerador de la retirada de estímulos a través de sus mensajes, con el objetivo de controlar la inflación. Así, en EEUU se refuerza la expectativa de 3 subidas dobles en las próximas reuniones (el consenso apunta al 2.50-2.75% para finales de 2022) mientras que en Europa algunos miembros del BCE hablan de anticipar el fin de la compra de activos o incluso de la posibilidad de ver en positivo el tipo de depósito de los bancos.

En la 3ª semana del mes de mayo, la bolsa americana encadenaba 7 semanas consecutivas de caídas. Esto suponía el peor inicio de año para el S&P500 desde 1935. Un S&P500 que llegó a entrar en bear market (caída >20% desde máximos) en algunos momentos. Sin embargo, la última semana del mes nos obsequió la mejor semana en las bolsas desde noviembre de 2020. El S&P 500 borraba así todas las pérdidas acumuladas en el mes. El dato de inflación americana de abril registró un incremento interanual del 8.3%, más bajo que el 8.5% del mes pasado. Por su parte, los

datos de creación de empleo, desempleo y de nóminas no agrícolas continúan mostrando un mercado laboral en EEUU muy fuerte y dinámico. En este contexto y tal como se esperaba, la Fed subió los tipos en 50 puntos básicos (0.5%), la mayor subida desde el año 2000. Powell sin embargo aseguró que no barajan una subida de 75pb por el momento, probablemente a la espera de conocer los próximos meses datos que confirmen que el pico de aceleración de la inflación ya ha quedado atrás. Esto suavizó las expectativas del mercado. La rentabilidad del bono americano a 10 años, que durante el mes llegó a situarse en el 3.2%, dio un respiro, corrigiendo hasta niveles de 2.7%. Este ha sido el factor principal de las subidas de la renta variable hacia finales de mes. Por su parte, Lagarde, presidenta del BCE, señaló que barajan dos posibles subidas de tipos de interés este verano hasta poner el precio del dinero en el 0%. La inflación de la Eurozona siguió escalando en mayor hasta el 8.1% interanual. Este movimiento "Hawkish" sumado al discurso "Dovish" de Powell hizo que el euro dibujara lo que parece un suelo en su camino de depreciación frente al dólar en niveles del 1.04 (no vistos desde 2015) para volver a apreciarse algo (actualmente en 1.07).

Los resultados empresariales conocidos durante el mes dejaron sensaciones encontradas. Meta recibió el apoyo del mercado. Sin embargo, pesaron los malos resultados presentados por algunas empresas de comercio minorista como Walmart (-19.5%) o Target (-29.3%). Las tecnológicas chinas parecen haber dejado lo peor atrás, tras la aparente proximidad de un acuerdo entre las autoridades locales y las de EEUU en materia de auditoría, así como unas políticas fiscales potentes para sacar a la economía del bache provocado por las políticas zero-Covid llevadas a cabo en el país. Los datos de la evolución de contagios en el país comienzan a permitir ser constructivos, levantándose progresivamente los estrictos confinamientos de Shanghai. También acompañaron unos positivos resultados de Alibaba.

En junio la Fed cumplió con las previsiones del mercado y subió los tipos +75pb (el mayor incremento desde 1994). Esta fue la 4ª subida en lo que va del año, dejando el precio del dinero en EEUU en el 1,50%-1,75%. El cometido es frenar una inflación que sigue claramente por encima del objetivo (IPC de mayo marcó un nuevo máximo en 8,6% vs 8,3% anterior). Se descuentan otra subida de 75pb en julio seguida de una de 50pb en septiembre. Esto llevó el euro la paridad con el dólar, fulminando el suelo de 1.04 dibujado el mes pasado. El fortalecimiento del dólar no beneficia a una Europa que se ve condenada a importar inflación. Este escenario de deterioro macro ha provocado que el aplanamiento en la pendiente de las curvas soberanas haya proseguido, llegando a invertirse en el caso del 5s30s o del 2s10s americanos, lo que históricamente ha anticipado la entrada de una recesión económica con un margen de unos 18 meses. Por su parte, Lagarde avisó que el fin de la época de tipos cero en Europa llegará en el tercer trimestre, apuntando a dos subidas de tipos de 25pb. Esta política monetaria restrictiva es la responsable que el S&P500 haya tenido la peor primera mitad de año desde 1970 (-24%). El resultado del EuroStoxx50 no ha sido mucho mejor (-21%). También es la responsable de una caída espectacular en la confianza del consumidor, algo que previsiblemente erosionará rápidamente la demanda. En los mercados de renta fija también provocó efectos indeseados, como un tensionamiento mayor del deseado en las tises de los soberanos. Ello obligó al BCE a anunciar que idearán un mecanismo para contener las primas de riesgo de los países periféricos. Ese mensaje de tono dovish en Europa, unido a los miedos a una recesión cada vez más clara, relajó los mercados de renta fija. Así, el bono a diez años americano volvió a situarse por debajo del 3% tras haber tocado el 3,5%, el español pasó del 3,1% a 2,45% y el italiano, que llegó al 4,17%, terminó cerrando el mes en el 3,3%. En China, la realidad parece muy diferente. El Presidente Xi ratificó el objetivo de crecimiento del 5,5% en 2022 (vs 4,1% esperado por consenso), comprometiéndose a adoptar las medidas necesarias para estimular el consumo y la inversión. La retirada de los confinamientos hace pensar a muchos que la 2da mitad del año será muy positiva en la 2ª economía del mundo.

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. Durante el mes de enero se procedió a la inversión de las primeras aportaciones al compartimento, de acuerdo con las recomendaciones realizadas por Vadevalor, SL (Asesor no profesional del fondo).

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 semestre la rentabilidad del índice ha sido del -13,84% con una volatilidad del 21,01%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 184.606,59 euros (clase A: 0,00 y clase I: 184.606,59) a 290.191,17 euros (clase A: 33.256,41 y clase I: 256.934,76) (+39,18%) y el número de partícipes de 3 a 17.

Durante el semestre la clase I del compartimento ha obtenido una rentabilidad del -11,19% frente al -13,84% de su índice de referencia. La clase A ha obtenido una rentabilidad del -3,11% desde el 10/03/22 fecha de la primera suscripción.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,90% en la clase A y del 0,81% en la clase I.

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

La rentabilidad obtenida por la clase I del compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-9,51%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-1,13%). La clase A no compara debido a que empezó a calcular valor liquidativo el 10/03/22.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Compras: Lierde SICAV, Gesconsult Renta Variable, VALU-VT DOWN UNIQUE OPP-AA, ARCTIC NORDIC EQUITIE-D NOK, ALLIANZ GER SML MIC CAP-WT y Long Term Invest. Fund Classic A.

- Ventas: No se han realizado operaciones de este tipo.

Las fuentes de rentabilidad del compartimento han sido: Long Term Invest. Fund Classic A (-0,87%), Lierde SICAV (-7,71%), Gesconsult Renta Variable (-8,10%), Artic Nordic (-10,61%), Allianz Ger SML (-14,47%) y el Valu-VT Down Unique (-18,20%).

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 55,71% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0096.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, 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 de la clase I del compartimento en el periodo alcanzó el 14,51% frente al 21,01% 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	46	15,86	0	0,00
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	EUR	47	16,08	0	0,00
TOTAL IIC		93	31,94	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		93	31,94	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
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	43	14,82	0	0,00
GB00BHNC2614 - PARTICIPACIONES Valu-Trac Invest Man	GBP	44	15,22	0	0,00
LU2226248602 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	42	14,49	0	0,00
LU0244071956 - PARTICIPACIONES LONG TERM	EUR	54	18,54	0	0,00
TOTAL IIC		183	63,07	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		183	63,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		276	95,01	0	0,00

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 periodo el fondo no ha realizado operaciones de este tipo.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESCONSULT/CORTO PLAZO

Fecha de registro: 06/11/2020

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 fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de la OCDE, fundamentalmente del área euro.

Respecto a la calidad crediticia de las emisiones, podrá invertirse hasta un 25% en activos de baja calidad crediticia (rating entre BB + y BB- por S&P o equivalente) o sin calificar, o tres niveles por debajo del Reino de España si esta fuera inferior a BBB-, y el resto tendrá, al menos, mediana calidad (mínimo BBB-), o la correspondiente al Reino de España si fuera inferior. En el caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera no superará los 12 meses.

La exposición máxima a riesgo divisa será del 5% de la exposición total.

El fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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)	-0,18	0,03	-0,18	-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	65.770,05	65.120,47	1.493	1.550	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE I	14.354,88	1.614,96	12	18	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	45.728	45.806	55.744	143.671
CLASE I	EUR	10.005	1.137		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	695,2662	703,4011	700,5983	705,3984
CLASE I	EUR	696,9418	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		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,02	0,02	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	-1,16	-0,79	-0,37	-0,06	0,13	0,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	13-06-2022	-0,11	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	23-06-2022	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	0,40	0,45	0,34	0,25	0,17	0,23			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
Euribor 12M Deposit Index	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,03	1,03	1,00	0,99	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.

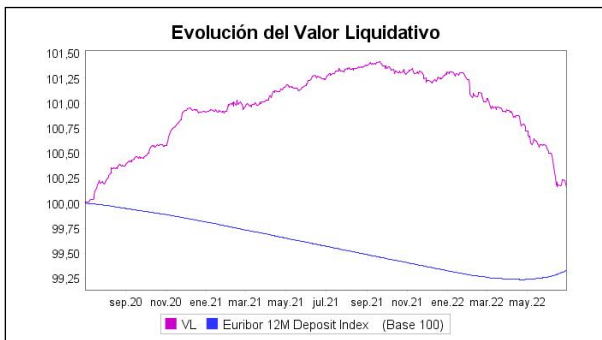
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,19	0,20	0,20	0,19	0,80	0,72	0,68	0,67

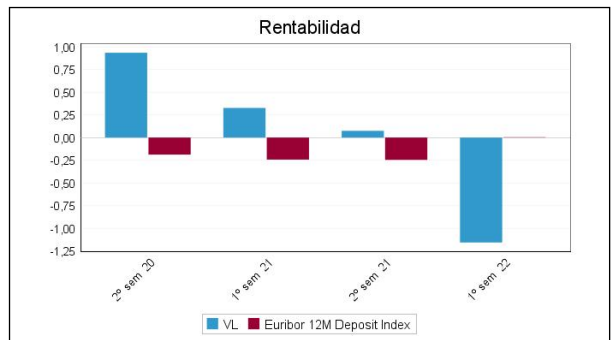
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-1,01	-0,71	-0,30						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	13-06-2022	-0,11	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	23-06-2022	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	0,40	0,45	0,35						
Ibex-35	22,45	19,79	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38						
Euribor 12M Deposit Index	0,03	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.

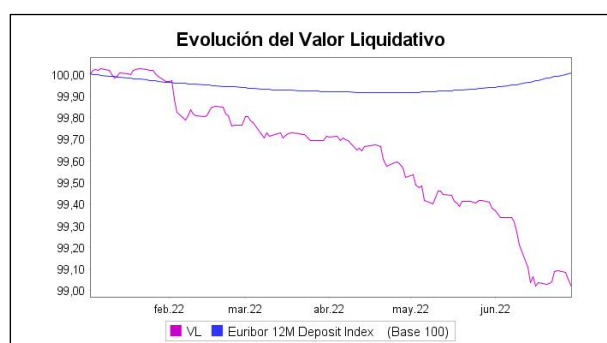
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,24	0,11	0,12	0,04		0,15			

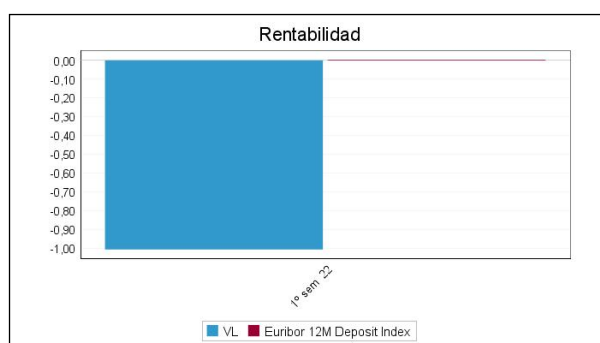
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	44.030	79,00	40.956	87,25
* Cartera interior	22.590	40,53	24.012	51,15
* Cartera exterior	21.625	38,80	17.106	36,44
* Intereses de la cartera de inversión	-185	-0,33	-162	-0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.752	21,09	6.067	12,92
(+/-) RESTO	-49	-0,09	-80	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	55.732	100,00 %	46.943	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)	46.943	33.180	46.943	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,89	40,25	20,89	-32,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,17	0,07	-1,17	-2.148,81
(+) Rendimientos de gestión	-0,80	0,48	-0,80	-316,73
+ Intereses	0,45	0,62	0,45	-5,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,21	-0,14	-1,21	1.044,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	1.581,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	38,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,41	-0,36	14,53
- Comisión de gestión	-0,27	-0,30	-0,27	17,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	9,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	1,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	228,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.732	46.943	55.732	

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

3. Inversiones financieras

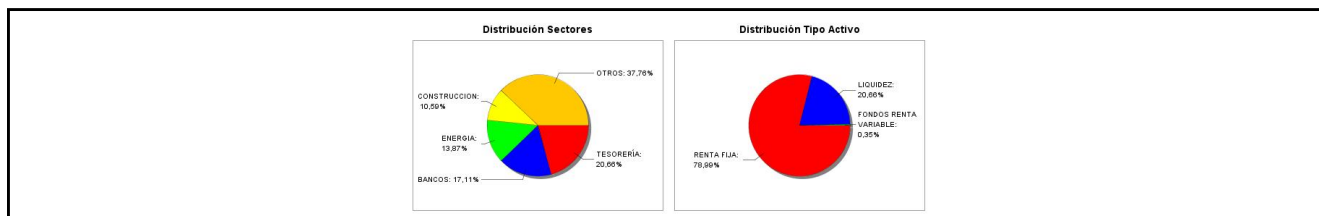
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.544	6,37	5.915	12,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	19.046	34,22	9.397	20,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	8.700	18,53
TOTAL RENTA FIJA	22.590	40,59	24.012	51,13
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	22.590	40,59	24.012	51,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.432	38,47	17.106	36,45
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	21.432	38,47	17.106	36,45
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	194	0,35	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	21.626	38,82	17.106	36,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.216	79,41	41.118	87,58

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. Wilone 0% 06/23	C/ Compromiso	589	Inversión
Obgs. Sigma Alimentos 2,625% 07/02/24	V/ Compromiso	296	Inversión
Total subyacente renta fija		885	
TOTAL OBLIGACIONES		885	

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

	SI	NO
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

c) Como consecuencia del reembolso realizado por varios partícipes, el patrimonio del compartimento descendió entre los días 2 y 3 de enero de 2022 un 25,09%, pasando de 46.943.031,95 euros a 35.167.328,69 euros.

f) 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.

h) Con fecha 14 de enero de 2022 CNMV registró la actualización del folleto explicativo del fondo GESCONSULT, FI y del documento con los datos fundamentales para el inversor de la clase I del compartimento GESCONSULT/CORTO PLAZO, al objeto de modificar el colectivo de inversores a los que se dirige dicha clase.

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 10200 lo que supone un 22,85 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 18899 lo que supone un 42,34 % 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

Siendo uno de los peores semestres recordados en la historia de renta fija, hemos podido amortiguar considerablemente la penalización sufrida en el mercado. Nuestra estrategia ha consistido en mantener en varias partes del semestre un elevado porcentaje de la cartera en liquidez, hemos evitado en gran parte la deuda soberana (debido a su alta volatilidad), y hemos estado situados principalmente en crédito en duraciones bajas, vencimientos cortos, así como en papeles flotantes (que no tienen tanta sensibilidad a las variaciones del mercado) y pagarés con vencimientos cercanos. De esta forma nos aseguramos que respetando el horizonte temporal de inversión, las posibilidades de obtener rentabilidades positivas aumenten 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 +0,01% con una volatilidad

del 0,03%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 46.942.789,75 euros (clase A: 45.805.808,79 y clase I: 1.136.980,96) a 55.732.209,92 euros (clase A: 45.727.692,31 y clase I: 10.004.517,61) (+18,72%) y el número de partícipes de 1.568 a 1.505.

Durante el semestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del -1,16% frente al +0,01% del Euribor 12 meses. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -1,01%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,38% en la clase A y del 0,24% en la clase I.

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

La rentabilidad obtenida por la clase A del compartimento 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%). Por lo que respecta a la rentabilidad de la clase I, esta ha sido superior a la media de los fondos gestionados y a la de las Letras del Tesoro.

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. Elecnor, Pg. Grenergy, Obgs. FCCSER 0.815% 12/23, Amadeus 0.875% 09/23, Pg. Tubacex, Pg. Solaria Pg. Melia, Carrefour 1.75% 07/22, Engie 3% 02/23, Sacyr 3.25% 04/24 o Sabadell 0.875% 03/23 entre otros.

- Ventas: Amortización bono Corte Ingles 03/24, Azimut 1.625% 12/24, Sigma 2.625% 02/24, HOG 0.9% 11/24 o ISPIM Float 09/24 entre otros.

Las mayores fuentes de rentabilidad ha sido los bonos de Sacyr Float 06/2022, Sacyr 3.25% 04/24, Tpeir Float 2022, Corte Inglés 2024, Pg. Audax 05/2022 y Pg. Amper 03/2022 entre otros. Los bonos que menos han aportado han sido el Baced Float 10/23, el FCE 1.615% 05/23 y el ISPIM Float 2024 entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Con el objetivo de reducir puntualmente la duración de la cartera, durante el periodo se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados sobre el bono alemán a dos años.

Los resultados obtenidos en el periodo, con la operativa descrita anteriormente, fueron unos beneficios de 4.175,00 euros. Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,21% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 1,0132.

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 (0,38%), Obg. Cellnex 08/27 (0,53%), Obg. Sacyr (2,68%), Obg. Acciona (5,10%), Obg. Mediobanca (4,57%) y pagarés de empresa (34,29%).

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 0,40% frente al 0,21% del semestre anterior y al 0,03% 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 25% 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 18,84% de su patrimonio (23,85% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,54 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,52%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el fondo ha soportado 21.044,87 € (0,05% 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 dos 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. Lo segundo es mejorar la calidad crediticia de las carteras en un entorno de deterioro y posible recesión, dónde el iTraxx Crossover está alcanzando referencias de 600 puntos, algo solo visto en pandemia o en la crisis de deuda soberana de 2012.

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	501	0,90	511	1,09
XS2239813301 - RENTA FIJA[Corte Ingles][3,63]2024-03-15	EUR	0	0,00	1.523	3,24
XS2020580945 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Aii][0,50]2023-07-04	EUR	560	1,01	0	0,00
ES0312252002 - RENTA FIJA[AJT Cedulas Cajas][0,00]2044-06-10	EUR	215	0,39	249	0,53
ES0312872015 - RENTA FIJA[Bancaja Titulación H][0,00]2050-05-22	EUR	0	0,00	36	0,08
ES0374273003 - RENTA FIJA[Cajas Rurales Unidas][0,00]2039-01-18	EUR	968	1,74	1.108	2,36
ES0377989001 - RENTA FIJA[Cedulas TDA][0,00]2045-06-22	EUR	0	0,00	832	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.245	4,04	4.260	9,07
ES0422714123 - BONO[CAJAMAR CAJA RURAL S][0,88]2023-06-18	EUR	500	0,90	0	0,00
XS1731105612 - RENTA FIJA[Banco Sabadell][0,88]2023-03-05	EUR	498	0,89	0	0,00
ES03138603C7 - RENTA FIJA[Banco Sabadell][0,70]2022-03-28	EUR	0	0,00	1.353	2,88
ES0205045018 - RENTA FIJA[CAIXABANK][1,50]2023-05-10	EUR	300	0,54	0	0,00
ES0211839180 - RENTA FIJA[AUT.ATL.NORTE][5,75]2022-05-16	EUR	0	0,00	303	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.299	2,33	1.656	3,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.544	6,37	5.915	12,60
ES0513495VA8 - PAGARE[SCF][1,04]2023-06-28	EUR	495	0,89	0	0,00
ES05329453J6 - PAGARE[TUBACEX][1,71]2022-12-13	EUR	298	0,53	0	0,00
ES0505544033 - PAGARE[Opdenergy][1,00]2022-07-18	EUR	200	0,36	0	0,00
ES0505560260 - PAGARE[PESCANOVA][1,76]2022-09-16	EUR	100	0,18	0	0,00
ES05297431A9 - ACTIVOS[ELECNOR][2022-07-19	EUR	2.000	3,59	0	0,00
ES05297431F8 - ACTIVOS[ELECNOR][2022-09-19	EUR	400	0,72	0	0,00
ES0505031007 - PAGARE[Ortiz Construcj][1,15]2022-09-15	EUR	100	0,18	0	0,00
ES0505555096 - PAGARE[Nimo's Holding][1,12]2022-09-15	EUR	199	0,36	0	0,00
ES0505526097 - PAGARE[HT WORKING CAPITAL][0,75]2022-09-12	EUR	299	0,54	0	0,00
ES0536463559 - PAGARE[Audax Energia][2,55]2023-12-01	EUR	289	0,52	0	0,00
ES0573365261 - PAGARE[RENTA CORPORACION][2,77]2022-11-21	EUR	99	0,18	0	0,00
ES0565386036 - PAGARE[Solaria Energia][0,80]2022-11-21	EUR	1.992	3,57	0	0,00
ES0505517013 - PAGARE[EIDF Solar][0,90]2022-11-14	EUR	100	0,18	0	0,00
ES0536463492 - PAGARE[Audax Energia][0,98]2022-07-18	EUR	300	0,54	0	0,00
ES0536463492 - PAGARE[Audax Energia][1,00]2022-07-18	EUR	499	0,90	0	0,00
ES05329453K4 - PAGARE[TUBACEX][2,20]2023-06-26	EUR	683	1,23	0	0,00
ES0505500068 - PAGARE[HT Suministros FT][1,15]2023-02-02	EUR	298	0,53	0	0,00
ES0505293060 - PAGARE[Greenalia SA][1,10]2022-10-31	EUR	298	0,54	0	0,00
ES0505555070 - PAGARE[Inveready Venture Fij][1,20]2022-10-27	EUR	298	0,54	0	0,00
ES0554653289 - PAGARE[INMOBILIARIA DEL SUR][1,23]2022-10-27	EUR	199	0,36	0	0,00
ES05329453T5 - PAGARE[TUBACEX][2,00]2023-05-10	EUR	294	0,53	0	0,00
ES0505449050 - PAGARE[lzeritis SA][0,60]2022-07-26	EUR	399	0,72	0	0,00
ES0505079063 - PAGARE[Grenergy Renovables][0,65]2022-09-13	EUR	799	1,43	0	0,00
ES0505079055 - PAGARE[Grenergy Renovables][0,85]2022-10-24	EUR	995	1,79	0	0,00
ES0509260164 - PAGARE[AMPER][1,60]2022-12-21	EUR	1.384	2,48	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0582870J05 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,25 2023-03-24	EUR	296	0,53	0	0,00
ES0505072852 - PAGARE Pikolin SA 0,70 2022-07-18	EUR	100	0,18	0	0,00
ES0505293037 - PAGARE Greenalia SA 0,85 2022-09-29	EUR	199	0,36	0	0,00
ES0505504037 - PAGARE Ntwsete 1,06 2022-07-19	EUR	200	0,36	0	0,00
ES0505504037 - PAGARE Ntwsete 1,05 2022-07-19	EUR	398	0,71	0	0,00
ES0505517021 - PAGARE EIDF Solar 0,80 2022-08-12	EUR	199	0,36	0	0,00
ES05297431B7 - PAGARE ELECENOR 0,15 2022-12-19	EUR	300	0,54	0	0,00
ES0505504003 - PAGARE Ntwsete 1,00 2022-02-25	EUR	0	0,00	399	0,85
ES0505500050 - PAGARE HT Suministros FT 1,00 2022-11-02	EUR	693	1,24	690	1,47
ES0505449043 - PAGARE Izertis SA 0,67 2022-01-26	EUR	0	0,00	299	0,64
ES0505079014 - PAGARE Greenergy Renovables, 0,64 2022-04-06	EUR	0	0,00	299	0,64
ES0509260123 - PAGARE AMPER 1,69 2022-09-30	EUR	297	0,53	0	0,00
ES0505072787 - PAGARE Pikolin SA 0,77 2022-01-17	EUR	0	0,00	100	0,21
ES0582870H64 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,50 2022-09-05	EUR	985	1,77	985	2,10
ES0547352510 - PAGARE EBN Banco 0,30 2022-04-07	EUR	0	0,00	500	1,06
ES0547352510 - PAGARE EBN Banco 0,30 2022-04-07	EUR	0	0,00	100	0,21
ES0505555047 - PAGARE Inveready Venture Fij 1,15 2022-04-29	EUR	0	0,00	198	0,42
ES0505112252 - PAGARE ALDESA SAU 1,95 2022-07-20	EUR	294	0,53	294	0,63
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	200	0,36	0	0,00
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	598	1,07	598	1,27
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	100	0,18	100	0,21
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	299	0,54	299	0,64
ES0509260099 - PAGARE AMPER 1,19 2022-03-30	EUR	0	0,00	2.982	6,35
ES0582870H31 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,15 2022-12-22	EUR	199	0,36	0	0,00
ES0536463468 - PAGARE Audax Energia 0,62 2022-02-14	EUR	0	0,00	199	0,42
ES0505112179 - PAGARE ALDESA SAU 2,95 2023-05-30	EUR	283	0,51	283	0,60
ES0536463427 - PAGARE Audax Energia 1,64 2022-11-24	EUR	390	0,70	390	0,83
ES0505122111 - PAGARE METROVACESA 1,70 2022-01-17	EUR	0	0,00	197	0,42
ES0536463278 - PAGARE Audax Energia 2,15 2022-05-16	EUR	0	0,00	483	1,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		19.046	34,22	9.397	20,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F76 - REPO Banco Caminos -0,49 2022-01-03	EUR	0	0,00	8.700	18,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	8.700	18,53
TOTAL RENTA FIJA		22.590	40,59	24.012	51,13
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		22.590	40,59	24.012	51,13
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	987	1,77	0	0,00
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,83 2026-03-19	EUR	198	0,36	0	0,00
FR0014001YE4 - BONO ILIAD 0,75 2024-02-11	EUR	93	0,17	0	0,00
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	890	1,60	0	0,00
FR0011560077 - BONO ORANGE SA 3,13 2024-01-09	EUR	206	0,37	0	0,00
XS1403264374 - BONO MCDONALD'S CORP 1,00 2023-11-15	EUR	199	0,36	0	0,00
XS2084510069 - BONO FRESENIUS MEDICAL CA 0,25 2023-11-29	EUR	294	0,53	0	0,00
XS1878191052 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-09-18	EUR	397	0,71	0	0,00
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 0,13 2023-09-13	EUR	391	0,70	0	0,00
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	99	0,18	0	0,00
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	93	0,17	0	0,00
XS1622624242 - OBLIGACION Allergan Funding SCS 1,25 2024-06-01	EUR	440	0,79	456	0,97
XS1657934714 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 1,70 2027-08-03	EUR	296	0,53	301	0,64
XS1991397545 - RENTA FIJA Banco Sabadell 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	103	0,22
XS2082323630 - RENTA FIJA ArcelorMittal 1,00 2023-05-19	EUR	0	0,00	102	0,22
XS2075185228 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 0,90 2024-11-19	EUR	0	0,00	153	0,33
XS2117754833 - RENTA FIJA AbbVie Inc 1,25 2024-06-01	EUR	100	0,18	104	0,22
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	0	0,00	311	0,66
XS1996435928 - RENTA FIJA NE Property 2,63 2023-05-22	EUR	0	0,00	522	1,11
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	495	0,89	500	1,07
XS2294181222 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	EUR	0	0,00	1.514	3,22
XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	EUR	487	0,87	497	1,06
XS2081611993 - RENTA FIJA Azimut Holding SPA 1,63 2024-12-12	EUR	0	0,00	515	1,10
IT0004958051 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-10-30	EUR	2.132	3,82	2.194	4,67
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,74 2024-09-26	EUR	1.191	2,14	1.534	3,27
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,07 2023-12-04	EUR	556	1,00	567	1,21
FR0013292687 - RENTA FIJA Renault 0,15 2024-11-04	EUR	294	0,53	0	0,00
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	0	0,00	1.487	3,17
XS1059385861 - RENTA FIJA Grupo Acciona 5,55 2024-04-29	EUR	854	1,53	0	0,00
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hldng 2,63 2024-02-07	EUR	301	0,54	313	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1485748393 - RENTA FIJA General Motors Corp_ 0,96 2023-09-07	EUR	198	0,35	0	0,00
PTGGDAOE0001 - RENTA FIJA Galp Energia, SGPS_ 1,38 2023-09-19	EUR	298	0,53	0	0,00
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	0	0,00	510	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.489	20,62	11.685	24,90
FR0011261924 - BONO ENGIE SA 3,00 2023-02-01	EUR	506	0,91	0	0,00
XS1806457211 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV_ 0,88 2023-04-12	EUR	598	1,07	0	0,00
XS2082323630 - RENTA FIJA ArcelorMittal 1,00 2023-05-19	EUR	398	0,71	0	0,00
IT0004852312 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,59 2022-11-13	EUR	193	0,35	203	0,43
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	304	0,55	0	0,00
XS2154335363 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 3,88 2023-05-19	EUR	306	0,55	0	0,00
XS2294181222 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	EUR	1.497	2,69	0	0,00
XS1767930826 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,09 2022-12-07	EUR	297	0,53	0	0,00
XS1382385471 - RENTA FIJA Fluor Corp 1,75 2023-03-21	EUR	99	0,18	0	0,00
DE000A2YN6V1 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,88 2023-03-06	EUR	195	0,35	0	0,00
IT0005225351 - RENTA FIJA Banca Carige 0,93 2022-05-25	EUR	0	0,00	1.010	2,15
XS1706557458 - RENTA FIJA Bank of Piraeus 2,06 2022-10-31	EUR	2.023	3,63	2.035	4,34
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2022-06-10	EUR	0	0,00	994	2,12
XS0858135527 - RENTA FIJA Enel 4,25 2022-11-28	EUR	1.174	2,11	1.179	2,51
XS1730873731 - RENTA FIJA ArcelorMittal 0,95 2023-01-17	EUR	501	0,90	0	0,00
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	1.448	2,60	0	0,00
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	402	0,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.943	17,85	5.421	11,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.432	38,47	17.106	36,45
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		21.432	38,47	17.106	36,45
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	194	0,35	0	0,00
TOTAL IIC		194	0,35	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		21.626	38,82	17.106	36,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.216	79,41	41.118	87,58

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 11.800.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -422,28 euros.