

GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37, 3º
28001 - Madrid

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/06/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,06	0,04	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,43	2,13	1,78	3,40

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	209.389,86	213.507,67	412	417	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	0	0	0	8.845
CLASE A	EUR	6.128	6.195	7.154	7.023

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	27,3115
CLASE A	EUR	29,2673	28,0933	26,6810	24,7393

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A		0,70	0,00	0,70	1,39	0,00	1,39	patrimonio	0,05	0,12	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,95	-10,32	-0,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00		-1,17	
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00		0,88	

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,76	4,24	3,95
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
BENCHMARK GC RF FLEX FI	2,70	1,95	1,92	4,08	2,39	2,36	2,51	6,17	10,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,08	2,08	2,11	2,14	2,17	2,70	2,71	2,80	1,99

(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.

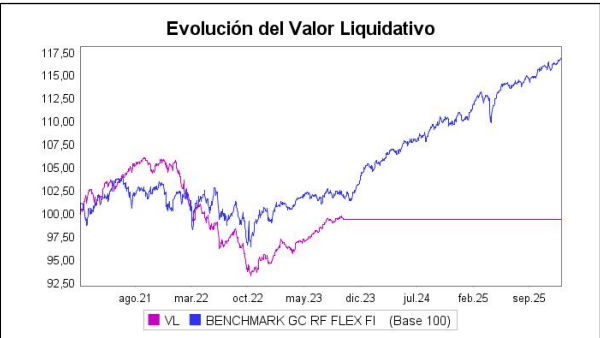
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	0,28	0,19

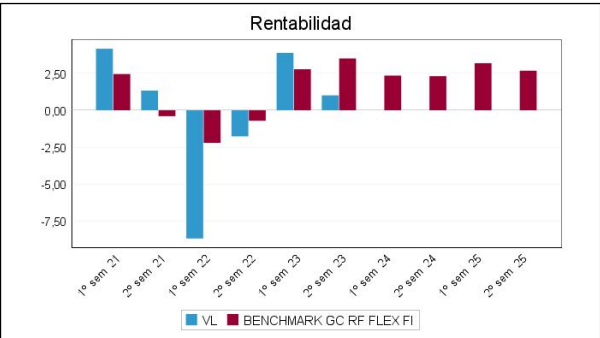
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,18	0,77	1,08	1,48	0,79	5,29	7,85	-11,55	-1,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	10-10-2025	-0,57	04-04-2025	-1,18	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,23	15-10-2025	0,44	10-04-2025	0,88	10-11-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,79	1,33	1,32	2,65	1,54	1,62	2,01	4,24	3,95
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
BENCHMARK GC RF FLEX FI	2,70	1,95	1,92	4,08	2,39	2,36	2,51	6,17	10,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,20	2,20	2,22	2,26	2,29	2,82	2,87	2,91	2,26

(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 periodos con política de inversión homogénea.

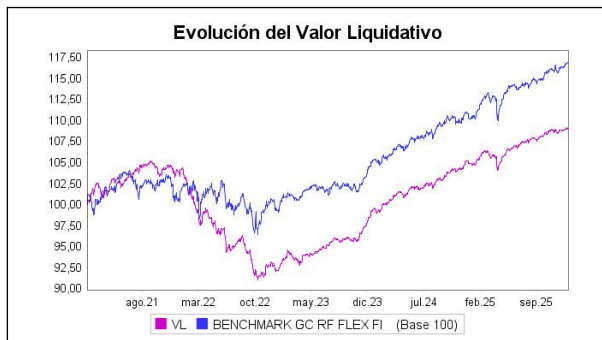
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,43	0,44	0,41	0,43	1,87	1,78	1,66	1,60

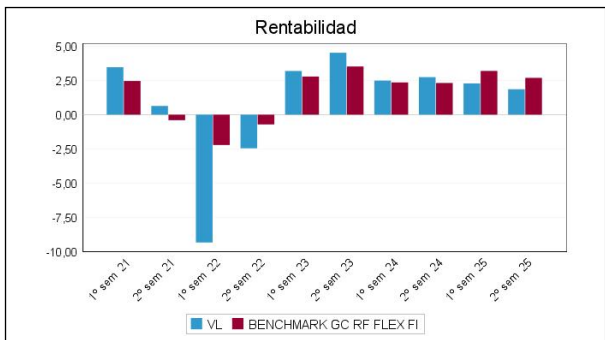
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.745	121	0,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.102	414	1,86
Renta Fija Mixta Internacional	15.438	213	1,39
Renta Variable Mixta Euro	13.323	440	4,89
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.049	673	8,33
Renta Variable Internacional	4.033	139	9,71
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	545.120	5.780	1,28
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	604.810	7.780	1,58

*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	6.105	99,62	6.109	99,58
* Cartera interior	3.090	50,42	2.702	44,04
* Cartera exterior	2.867	46,79	3.291	53,64
* Intereses de la cartera de inversión	148	2,42	116	1,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31	0,51	31	0,51
(+/-) RESTO	-8	-0,13	-5	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	6.128	100,00 %	6.135	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.135	6.195	6.195	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,95	-3,18	-5,15	-40,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,84	2,23	4,08	-19,67
(+) Rendimientos de gestión	2,70	3,07	5,78	-14,33
+ Intereses	1,97	1,94	3,91	-0,87
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,41	0,22	-146,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-121,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,92	0,74	1,66	21,41
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-102,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,84	-1,70	-0,21
- Comisión de gestión	-0,70	-0,69	-1,39	-1,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,12	-15,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,09	-0,19	11,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.128	6.135	6.128	

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

3. Inversiones financieras

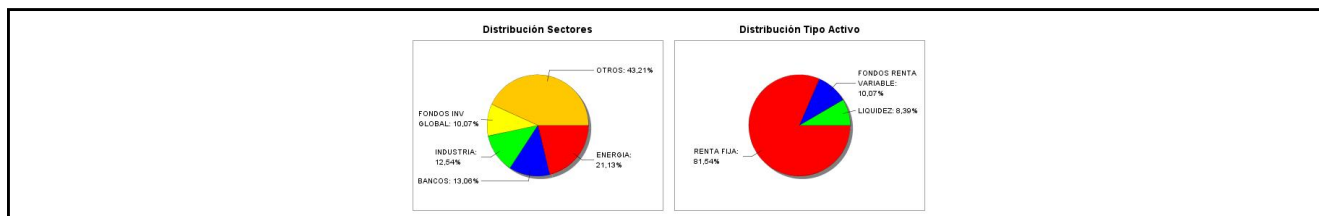
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.253	20,45	1.087	17,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	877	14,31	878	14,32
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	343	5,60	176	2,87
TOTAL RENTA FIJA	2.473	40,36	2.142	34,91
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	617	10,07	561	9,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.090	50,43	2.702	44,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.867	46,77	3.291	53,62
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	2.867	46,77	3.291	53,62
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	2.867	46,77	3.291	53,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.957	97,20	5.993	97,66

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

Desde el 1 de noviembre de 2025 la comisión de depositaría del fondo se redujo, pasando del 0,1275% al 0,07% anual sobre el patrimonio.

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 19180 lo que supone un 314,34 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 19014 lo que supone un 311,62 % 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 segundo semestre de 2025 ha consolidado un ejercicio de rentabilidades positivas, aunque el camino no estuvo exento de desafíos estructurales. Tras un primer semestre turbulento debido a las tensiones arancelarias iniciales, la segunda mitad del año se caracterizó por una moderación de la inflación y un giro decisivo en las políticas de los bancos centrales, lo que favoreció un entorno de "risk-on" hacia el último trimestre.

La renta variable global cerró el semestre con ganancias sólidas, apoyadas no solo en la expansión de múltiplos, sino en un crecimiento real de los beneficios corporativos.

o Liderazgo de los Mercados Emergentes: Contra pronóstico, los mercados emergentes fueron los grandes protagonistas del 2S 2025. La debilidad del dólar estadounidense (que se depreció cerca de un 8% frente al euro en tramos del año) alivió las condiciones financieras de estas economías. Países como Brasil y México se beneficiaron de la apreciación de

sus divisas, mientras que China mostró una recuperación mayor a la esperada tras digerir el impacto inicial de los aranceles.

o EE. UU. y el Factor IA: En Wall Street, el S&P 500 y el Nasdaq 100 mantuvieron su inercia alcista, cerrando el año con rentabilidades de doble dígito (el S&P 500 en torno al 16-18% anual). El sector tecnológico, especialmente el vinculado a la Inteligencia Artificial, continuó dominando, aunque se observó una rotación gradual hacia sectores defensivos y financieros hacia final de año.

o España como "Outperformer": El IBEX 35 destacó en el contexto europeo, alcanzando máximos históricos con una rentabilidad acumulada superior al 40% en noviembre, impulsado por el excelente desempeño del sector bancario y los atractivos dividendos distribuidos.

El mercado de deuda vivió una fase de normalización tras años de incertidumbre. El factor determinante fue la hoja de ruta de la Reserva Federal y el BCE.

o Recortes de tipos: La Reserva Federal ejecutó tres recortes de tipos en el segundo semestre, situando el precio del dinero en el rango del 3,50% - 3,75% en diciembre. Este movimiento impulsó los precios de los bonos y redujo las rentabilidades (yields) de los activos de mayor duración.

o Desempeño del Tesoro: Los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años se estabilizaron en el entorno del 3,70%, actuando nuevamente como un refugio seguro. Los bonos corporativos de grado de inversión y de alto rendimiento (High Yield) también ofrecieron retornos atractivos debido al estrechamiento de los diferenciales de crédito (spreads).

Un comentario adicional merece los metales preciosos. El oro y la plata fueron los "activos estrella" del semestre, funcionando como cobertura ante la incertidumbre geopolítica y el cambio de ciclo monetario, alcanzando fuertes revalorizaciones y marcando máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Renta Variable

El fondo ha seguido invertido en torno a un 10% en Renta Variable a través de IICs, siendo el mayor peso el de Gesconsult Renta Variable Eurozona, con un peso aproximado del 8%.

Renta Fija

Seguimos priorizando criterios de calidad a la hora de seleccionar inversiones. En este caso, la prioridad es la calidad del balance y la capacidad de generación de caja.

Desde un punto de vista de estrategia, continuamos adaptándonos a la curva conforme la Política Monetaria se va ajustando a un escenario de menor inflación. Dado que en este último semestre no ha habido cambios significativos en términos de Política Monetaria en Europa, no hemos llevado a cabo cambios relevantes en la cartera.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice 20% MSCI Europe Net Total Return EUR Index y 80% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Year Total Return. Durante el periodo la rentabilidad del índice ha sido del +2,71% con una volatilidad del 2,32%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 6.134.949,56 euros (clase A: 6.134.949,56 y clase B: 0,00) a 6.128.271,43 euros (clase A: 6.128.271,43 y clase B: 0,00) (-0,11%) y el número de partícipes de 417 a 412.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del +1,86% frente al +2,71% de su índice de referencia, al +23,70% del Ibex35, al +2,43% del Dax y al +9,21% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase A del fondo ha sido del 0,87% (1,70% acumulado en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por la clase A del fondo ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+1,58%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,11%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Renta Variable

Durante el semestre no se han realizado cambios en la composición de la cartera de renta variable. El fondo sigue invertido en renta variable un 10% a través de otras IICs.

Renta Fija

Los cambios más destacables del semestre ha sido la venta del bono de CaixaBank 5% vencimiento 2029 y la amortización de las Obgs. BNP Paribas.

Las mayores aportaciones han venido por los bonos de Pikolin 5.65% 2030, Danone 1% PERP, ABN 4 ¾ PERP, Grenergy 4% 2027 y el Bono de España 1.9% 2052. En el lado negativo, Sacyr 5.8% 2031, ISPIM 5% 2028, Mapfre 4 3/8 2047, Bankinter 7 3/8 PERP y CaixaBank 5 7/8 PERP.

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.

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 0,03% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,979039.

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 Inversis.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulizaciones (3,54%), Pagarés de empresa (9,58%), Sacyr 12/31 (1,05%), Sacyr 4/27 (5,23%), Cellnex 8/27 (5,06%), Grenergy 4/27 (1,68%) y Arquimea 12/26 (1,59%).

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 1,36% frente al 2,16% del semestre anterior, al 2,32% de su índice de referencia, al 12,08% del Ibex35 y al 12,23% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta un 15% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 11,88% de su patrimonio (13,26% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 1,58 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,68%.

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 1.605,18 euros (0,03% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Para 2026 el sentimiento predominante es de “optimismo cauteloso”. El próximo año se presenta como un ejercicio de normalización económica, donde el crecimiento global se estabilizará en torno al 2.8% - 3.2%.

Por la parte de renta variable, aunque esperamos que los resultados sigan siendo fuertes en términos generales, las valoraciones empezarán a pesar más, por lo que será un año de rotación y selección (stock picking).

Por el lado de la renta fija, 2026 será un año para “bloquear” rentabilidades, donde la gestión de la duración será clave. Debido al nivel de los spreads de crédito, el Investment-grade será preferible al High-Yield. Asimismo, debido a los altos niveles de endeudamiento, la sostenibilidad de la deuda será otra de las claves a seguir con atención durante 2026, así como la evolución de los conflictos geopolíticos y la guerra arancelaria.

En definitiva, 2026 será un año donde la gestión activa volverá a ser importante.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K46 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 1,90 2052-10-31	EUR	70	1,15	72	1,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		70	1,15	72	1,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0378165023 - BONO Técnicas Reunidas SA 5,15 2030-01-30	EUR	200	3,26	0	0,00
ES0305072029 - RENTA FIJA Pikolin SA 5,65 2030-05-20	EUR	200	3,26	201	3,28
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2048-10-09	EUR	206	3,37	207	3,37
ES0305079016 - BONO GREENERGY RENOVABLES 4,00 2027-04-05	EUR	100	1,64	99	1,61
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	0	0,00	96	1,57
ES0305609002 - BONO SACYR GREEN ENERGY MJ 3,25 2031-12-15	EUR	64	1,04	69	1,12
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre 4,38 2047-03-31	EUR	102	1,66	102	1,66
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 2,19 2049-02-26	EUR	123	2,00	137	2,23
ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 2,20 2049-02-26	EUR	90	1,48	105	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.085	17,71	1.016	16,55
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	97	1,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97	1,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.253	20,45	1.087	17,72
ES0536463997 - PAGARE Audax Energia 3,82 2026-02-26	EUR	194	3,17	194	3,17
ES0505079378 - PAGARE Greenergy Renovables, 4,20 2026-09-25	EUR	374	6,10	376	6,13
XS2784661675 - PAGARE SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	309	5,04	308	5,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		877	14,31	878	14,32
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	343	5,60	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	176	2,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		343	5,60	176	2,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		2.473	40,36	2.142	34,91
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
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	119	1,94	106	1,72
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV EURO	EUR	498	8,13	455	7,41
TOTAL IIC		617	10,07	561	9,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.090	50,43	2.702	44,04
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
XS3029558676 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 3,38 2030-03-25	EUR	302	4,93	304	4,95
XS1684805556 - BONO ACCIONA FINANCIACION 4,25 2030-12-20	EUR	195	3,19	197	3,21
XS2649712689 - BONO CAIXABANK SA 5,00 2029-07-19	EUR	0	0,00	214	3,48
XS2312744217 - BONO ENEL SPA 1,38 2049-09-08	EUR	191	3,12	190	3,10
XS1346228577 - BONO AXA SA 3,38 2047-07-06	EUR	99	1,61	99	1,62
FR0014005EJ6 - BONO DANONE SA 1,00 2049-12-16	EUR	97	1,58	96	1,56
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	154	2,51	156	2,54
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	214	3,50	214	3,49
XS2552369469 - BONO RED ELECTRICA CORP 4,63 2049-08-07	EUR	103	1,68	103	1,67
FR0012329845 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 4,03 2049-11-25	EUR	0	0,00	200	3,26
XS2320533131 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2049-03-22	EUR	245	4,00	244	3,97
XS1501166869 - BONO TOTAENERGIES SE 3,37 2049-10-06	EUR	199	3,25	200	3,25
XS1657934714 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 4,28 2027-08-03	EUR	305	4,98	305	4,98
XS2334852253 - OBLIGACION Eni Spa 2,00 2027-05-11	EUR	177	2,89	180	2,94
XS1693822634 - RENTA FIJA ABN AMRO 4,75 2049-09-22	EUR	203	3,32	201	3,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.487	40,56	2.902	47,29
XS2244941063 - RENTA FIJA IBERDROLA 1,87 2026-01-28	EUR	182	2,96	185	3,01
XS1963834251 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 7,50 2026-06-03	EUR	199	3,25	204	3,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		381	6,21	388	6,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.867	46,77	3.291	53,62
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		2.867	46,77	3.291	53,62
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		2.867	46,77	3.291	53,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.957	97,20	5.993	97,66

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

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Gesconsult, SA, SGIIC, se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España

- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 897.430,61 euros: 768.874,55 euros de remuneración fija, 122.632,66 euros de remuneración variable y 5.923,40 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 15 personas (de estos, 5 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 1 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 65.439,81 euros, 0,00 euros en especie y 9.750,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 6 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 322.922,12 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 286.205,06 euros, la remuneración variable a 31.882,66 euros y la retribución en especie a 4.834,40 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 2: 31.882,66 euros de remuneración variable, 130.197,90 euros de remuneración fija y 1.440,00 euros de retribución en especie.

c) Cualitativos:

Durante el ejercicio 2025 la Gestora se adhirió a la política retributiva de Andbank España Banca Privada, SAU. La política de remuneración es revisada anualmente.

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 operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Inversis, por un importe total de 19.180.017,37 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 1.427,35 euros.