

## GESCONSULT RENTA VARIABLE IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 336

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**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](http://www.gesconsult.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[fondos@gesconsult.es](mailto:fondos@gesconsult.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/06/1992

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá más del 75% de su exposición total en Renta Variable y de ella, al menos, el 80% será de emisores y mercados españoles y portugueses. El resto de la exposición a renta variable se podrá invertir en emisores/mercados de la OCDE. Los emisores podrán ser de alta, media o baja capitalización y de cualquier sector.

#### 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,32	1,51	2,07	4,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,99	3,56	3,28	2,79

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	163.840,03	219.660,54	348	405	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	9.380	17.320	31.685	40.329
CLASE B	EUR	0	0	0	1.303

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	57,2508	53,8938	46,3970	53,8957
CLASE B	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	60,2158

(\*)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		1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,06	0,13	Patrimonio
CLASE B		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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,23	-1,61	5,43	-0,18	2,60	16,16	-13,91	13,64	6,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,93	06-11-2024	-2,48	05-08-2024	-3,50	26-11-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,30	05-12-2024	1,68	07-08-2024	3,17	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,86	9,90	11,72	11,97	9,80	12,18	16,73	12,93	10,57
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	0,16
<b>BENCHMARK GESCONSULT RV</b>	13,74	13,32	14,11	15,41	11,98	14,74	18,35	15,16	11,78
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,58	11,58	11,44	11,64	11,74	11,59	11,20	10,02	8,19

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,69	0,70	0,69	0,67	0,65	2,55	2,58	2,54	2,50

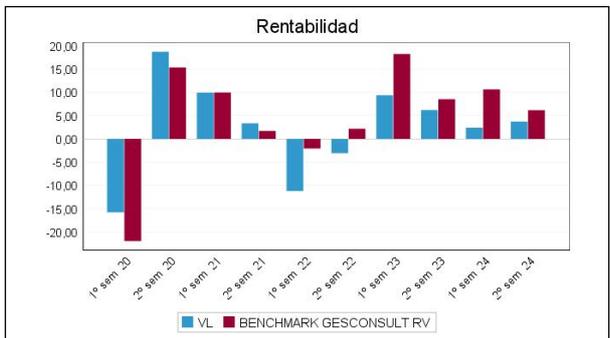
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-8,17	16,21	8,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00		-3,49	
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00		3,18	

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,97	12,93	10,57
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	0,16
<b>BENCHMARK GESCONSULT RV</b>	13,74	13,32	14,11	15,41	11,98	14,74	18,35	15,16	11,78
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,18	9,18	9,13	9,28	9,57	9,65	10,27	9,84	6,72

(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.

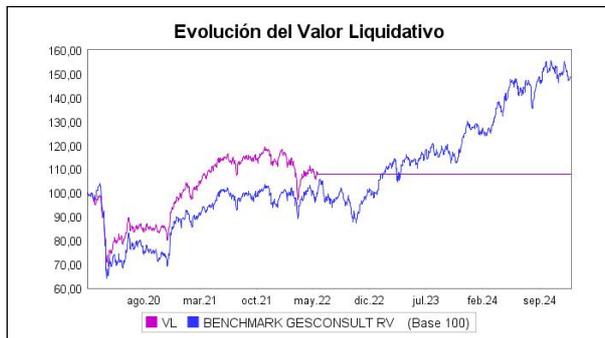
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	0,29	0,25

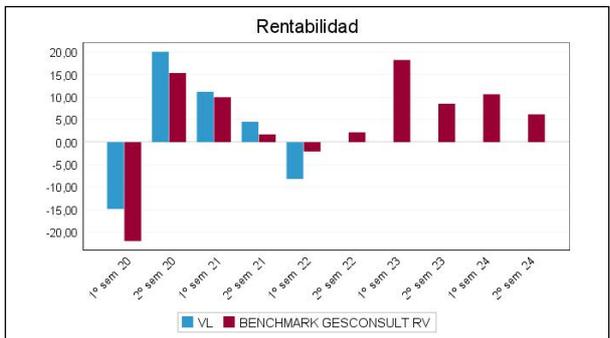
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.726	122	1,24
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.233	441	2,74
Renta Fija Mixta Internacional	24.583	237	4,94
Renta Variable Mixta Euro	13.397	468	2,42
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	15.317	712	2,58
Renta Variable Internacional	7.630	1.068	2,87
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	166.496	7.084	2,25
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	240.383	10.132	2,56

\*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	9.210	98,19	11.906	98,20
* Cartera interior	7.868	83,88	10.338	85,27
* Cartera exterior	1.342	14,31	1.569	12,94
* 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)	37	0,39	37	0,31
(+/-) RESTO	133	1,42	180	1,48
TOTAL PATRIMONIO	9.380	100,00 %	12.124	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)	12.124	17.320	17.320	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-29,76	-34,61	-65,34	-42,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,96	2,15	5,74	22,53
(+) Rendimientos de gestión	5,15	3,62	8,47	-5,47
+ Intereses	0,02	0,06	0,09	-71,88
+ Dividendos	1,53	1,66	3,22	-38,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,52	1,52	4,63	53,74
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,38	0,52	-85,49
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,50	-2,78	-45,59
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-32,85
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,13	-32,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,12	-0,30	3,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	7,78
- Otros gastos repercutidos	0,17	-0,18	-0,09	-161,05
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,06	-1,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,02	0,06	-1,24
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.380	12.124	9.380	

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

### 3. Inversiones financieras

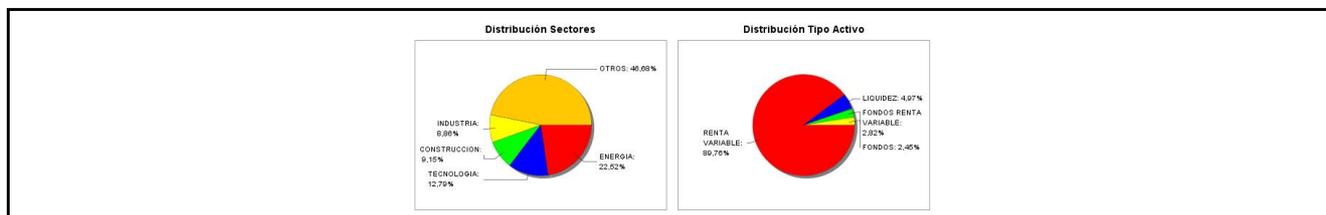
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	296	3,16	228	1,88
TOTAL RENTA FIJA	296	3,16	228	1,88
TOTAL RV COTIZADA	7.077	75,47	9.624	79,39
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	7.077	75,47	9.624	79,39
TOTAL IIC	494	5,27	486	4,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.868	83,90	10.338	85,27
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	1.342	14,31	1.569	12,94
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.342	14,31	1.569	12,94
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	1.342	14,31	1.569	12,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.210	98,21	11.906	98,21

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 22/10/24 Gesconsult SA SGIIC comunica, de acuerdo con la legislación vigente, que con fecha 18/10/24, se ha formalizado la transmisión del 77,92% del capital social de la SGIIC a favor de Andbank España Banca Privada, SAU. Con fecha 15/11/24 CNMV procede a la inscripción del cambio de grupo de la Gestora, pasando a ser Grupo Andbank.

## 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 19544 lo que supone un 183,71 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 19479 lo que supone un 183,1 % 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

A cierre de 2024 podemos decir que el trabajo monetario llevado a cabo por parte de los Bancos centrales está hecho, ha tenido frutos y la inflación, a un ritmo u otro, va normalizándose, aunque el tipo de llegada quede más alto de lo deseado. El crecimiento y sobre todo el empleo han empezado a pesar más en las decisiones de los BBCC.

En EEUU, el mercado laboral sigue deteriorándose dentro de la solidez que lo caracteriza y lleva destruyendo empleo a tiempo completo desde el mes de febrero. Esto indica que la afectación se produce en la cantidad de contratos como en su calidad. El empleo es el principal baluarte de la inflación de servicios, la que se muestra más obstinada, así que a medida que ésta permita a la Fed tener más confianza, se producirán bajadas. La elección de Trump en las elecciones puede alterar la hoja de ruta de la Reserva federal ya que una combinación de menores impuestos y mayores aranceles es claramente inflacionista. La elección de Scott Bessent como secretario del Tesoro podría indicar que al futuro presidente también le importa el déficit presupuestario y la inflación, llevando a la implementación de unas políticas menos agresivas.

Veremos.

En Europa la situación es bastante peor desde el punto de vista de crecimiento del PIB esperado, lo que hace que la hoja de ruta del BCE esté bastante más clara. Habrá más bajadas que en EEUU ya que la macro es sensiblemente peor, con una Alemania que continúa adoleciendo de un tejido productivo que sigue lastrado por unos costes energéticos muy elevados desde el inicio de la guerra en Ucrania y con una dependencia de China como cliente que no acaba de dar frutos. En este respecto, parece que China esta vez sí comprometido con los problemas internos y ha anunciado una batería de propuestas (estímulos combinados de cerca del 10% PIB) que podrían ser beneficiosos para las compañías europeas. Aunque el impacto real se verá en bastante tiempo y no llegue finalmente a levantar el PIB, el sentimiento sí podría cambiar.

A este escenario de tipos y crecimiento hay que añadir también una buena situación de beneficios empresariales esperados durante 2024-25, sólidos en EEUU y de menos a más en Europa.

Cabe siempre hablar de los riesgos:

- Complacencia: Bolsas en máximos. Este punto hace que cualquier punto volatilidad se magnifique y provoque tomas de beneficio.
- Spreads de Crédito en mínimos y una Francia inestable
- Ralentización Macro: Los indicadores adelantados como el PMI no acaban de dar buenas señales. Alemania sigue atada a su modelo productivo.
- Geopolítica: Ucrania y Gaza parecen ir para largo y estarán de fondo. Por ahora el mercado se ha "acostumbrado".
- Pero el principal riesgo sigue siendo el binomio inflación y política monetaria, que cobra más riesgo con la victoria de Trump.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

No hubo grandes decisiones por parte del Comité de inversiones durante el semestre, se mantiene la preferencia por compañías de calidad con crecimiento, rentabilidad y capacidad de generación de caja

#### c) Índice de referencia

El fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice compuesto por el 85% del Ibex 35 Total Return y el 15% del PSI 20 Total Return. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +6,70% con una volatilidad del 13,09%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 12.123.762,53 euros (clase A: 12.123.762,53 y clase B: 0,00) a 9.379.968,70 euros (clase A: 9.379.968,70 y clase B: 0,00) a (-22,63%) y el número de partícipes de 405 a 348.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del +3,73% frente al +6,70% de su índice de referencia, al +5,95% del Ibex35, al -1,19% del PSI20 TR y al +0,04% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 1,39% en la clase A (2,69% acumulado en el año).

#### 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 (+2,56%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+1,19%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Destacamos las siguientes operaciones:

- Inclusiones/incrementos: Grenergy, Indra, Jeronimo Martins entre otras.

- Reducciones/salidas: Altri, Caixabank, Sabadell, Bankinter, Colonial, Repsol, Rovi, Inditex, Merlin entre otras.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo en el segundo semestre de 2024 son: en lo positivo IAG, CTT, Ecoener, Grenergy, Mapfre, Ferrovial, Amadeus, Iberdrola, Fluidra o Santander entre otras. En el lado negativo están EDP, Repsol, Dominion, Corticeira o Acciona Energía entre otras.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en el fondo Gesconsult Crecimiento (RV euro) y en el compartimento Gesconsult/Good Governance RV USA (RV EEUU) del 5,27% del patrimonio del fondo.

A cierre del periodo, la exposición directa a renta variable de emisores españoles y portugueses era del 100% de la cartera de renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 2,14% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9882.

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, entidad depositaria del fondo.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: acciones Optimum (1,59%), Global Dominion (4,28%), CAF (4,16%), Ferrovial (3,50%), Grupo Ecoener (2,34%), Tubacex (3,08%), Corticeira (2,91%), Cie Automotive (2,03%) y CTT (3,49%).

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 10,83% frente al 10,88% del semestre anterior, al 13,09% de su índice de referencia (Ibex/PSI20), al 13,39% del Ibex35, al 12,40% del PSI20 TR y al 14,79% 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: 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 fondo ha soportado 14.966,85 euros (0,14% 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

Por primera vez en mucho tiempo el escenario apunta a:

- Crecimiento económico: No son grandes crecimientos, pero en línea con los que había pre-pandemia.
- Tipos de interés a la baja: Tener al fin un rumbo bien definido ayuda a la inversión. Independientemente de lo que haga el mercado con sus expectativas de tipos (dónde hemos visto 7 bajadas, 0 bajadas, etc.), vemos cómo el mercado laboral americano (principal baluarte de la resistencia inflacionaria de servicios) sigue deteriorándose, destruyendo empleos a tiempo completo desde marzo.
- Beneficios empresariales: La tendencia es buena.
- Estímulos China: Este puede ser un catalizador para ciertos valores cíclicos que habían sufrido mucho como el lujo o los autos.

Todo esto soporta la inversión en renta variable, incluso podemos decir que está llevando a cierta complacencia a nivel de índices. A corto puede haber volatilidad por las elecciones u otros eventos, pero el trasfondo económico es razonablemente bueno y serían oportunidades de compra. Quizás lo que menos nos gusta son los altos niveles de bolsa, que pueden magnificar los episodios de volatilidad.

La cartera de Gesconsult Renta Variable Iberia está posicionada para aprovechar la situación de mercado actual, con una mezcla de valores cíclicos y activos de duración. La orientación hacia dichos valores de duración y compañías de mediana capitalización, primando como siempre los fundamentales y la valoración, permiten ser optimistas con el devenir del vehículo durante los próximos meses.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	228	1,88
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	296	3,16	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		296	3,16	228	1,88
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		296	3,16	228	1,88
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	68	0,73	100	0,82
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	328	3,50	344	2,84
ES0105548004 - ACCIONES Grupo Ecoener SA	EUR	219	2,34	180	1,48
ES0105563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	291	3,10	377	3,11
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	391	4,16	470	3,88
ES0105219002 - ACCIONES Optimum III VA Resid	EUR	149	1,59	149	1,23
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	0	0,00	90	0,74
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	274	2,92	325	2,68
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	401	4,28	553	4,56
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	360	3,84	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	572	6,10	682	5,62
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	119	1,27	245	2,02
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	136	1,12
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	201	2,14	366	3,02
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	456	4,86	689	5,69
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	213	2,27	134	1,11
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	369	3,05
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	312	3,33	329	2,71
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	261	2,78	275	2,27
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	531	5,66	639	5,27
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	191	2,03	299	2,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	281	2,32
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	343	3,66	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	649	6,92	1.090	8,99
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	524	4,32
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	249	2,66	292	2,41
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	211	2,25	178	1,47
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	289	3,08	344	2,84
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	0	0,00	165	1,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.077</b>	<b>75,47</b>	<b>9.624</b>	<b>79,39</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.077</b>	<b>75,47</b>	<b>9.624</b>	<b>79,39</b>
ES0138922077 - PARTICIPACIONES Gesc. Good Governanc	EUR	230	2,45	221	1,82
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV EURO	EUR	264	2,82	265	2,18
<b>TOTAL IIC</b>		<b>494</b>	<b>5,27</b>	<b>486</b>	<b>4,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.868</b>	<b>83,90</b>	<b>10.338</b>	<b>85,27</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PTALTOAE0002 - ACCIONES Altri SPGS SA	EUR	0	0,00	297	2,45
PTCTTOAM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	328	3,49	305	2,51
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	273	2,91	365	3,01
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	444	4,74	602	4,97
PTJMT0AE0001 - ACCIONES J. Martins	EUR	297	3,17	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.342</b>	<b>14,31</b>	<b>1.569</b>	<b>12,94</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.342</b>	<b>14,31</b>	<b>1.569</b>	<b>12,94</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.342</b>	<b>14,31</b>	<b>1.569</b>	<b>12,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.210</b>	<b>98,21</b>	<b>11.906</b>	<b>98,21</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2024, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 19 personas.

La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.018.672,34 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

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

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución total de 374.095,27 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (1) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 150.023,83 € (todo remuneración fija).

La política de remuneración es de aplicación al conjunto de empleados de la Sociedad y se compone de una parte fija y otra variable.

## **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 19.544.010,70 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 2.531,69 euros.