

GESCONSULT, FI
Nº Registro CNMV: 241

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. Depositario: BANCO INVERSIÓN, S.A. Auditor: DELOITTE, SL
Grupo Gestora: ANDBANK 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:

Dirección

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

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,67	1,06	1,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,01	2,98	2,99	2,74

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 participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	178.158,55	113.809,00	2.533	2.017	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE I	82.673,55	48.446,72	134	111	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	133.808	59.539	30.944	45.806
CLASE I	EUR	62.712	32.767	14.508	1.137

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	751,0623	719,9010	696,3509	703,4011
CLASE I	EUR	758,5494	724,8995	699,0855	704,0310

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Stat. 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	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,05	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,33	1,06	1,15	1,07	0,99	3,38	-1,00	0,40	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	24-11-2024	-0,08	23-03-2024	-0,11	13-08-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	09-10-2024	0,11	25-03-2024	0,06	12-04-2021

(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 *día*ria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,25	0,21	0,21	0,23	0,33	0,19	0,35	0,23	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	
EURIBOR 12M	0,24	0,09	0,12	0,36	0,28	0,14	0,10	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,88	0,88	0,89	0,89	0,90	0,90	1,04	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 periodos con política de inversión homogénea.

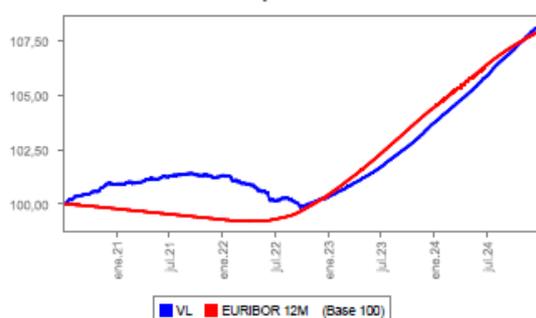
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,17	0,17	0,17	0,17	0,71	0,74	0,80	0,68

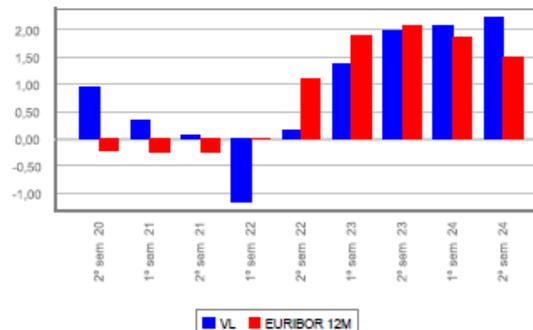
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,64	1,13	1,23	1,14	1,06	3,69	-0,70		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	24-11-2024	-0,08	23-03-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	09-10-2024	0,11	25-03-2024		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,25	0,21	0,21	0,23	0,33	0,19	0,35		
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83		
EURIBOR 12M	0,24	0,09	0,12	0,36	0,28	0,14	0,10		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,32	0,32	0,34	0,36	0,39	0,41	0,48		

(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.

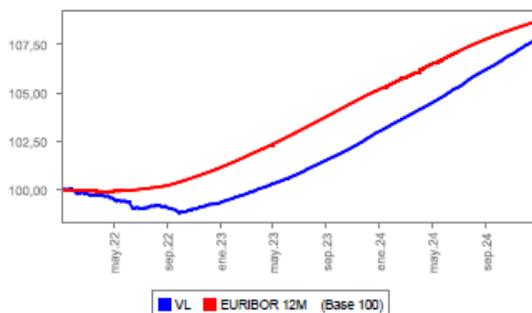
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,09	0,10	0,10	0,09	0,41	0,44	0,15	

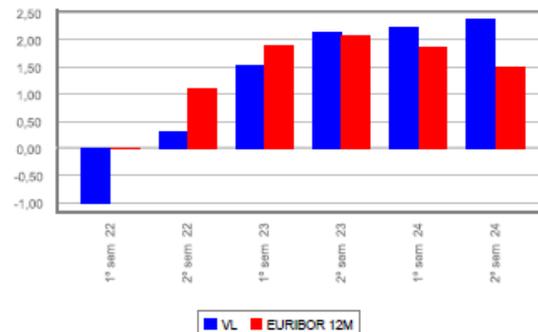
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	186.496	7.084	2,25
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	194.215	98,83	119.032	99,71
* Cartera interior	169.401	86,20	107.188	89,79
* Cartera exterior	22.192	11,29	10.295	8,62
* Intereses de la cartera de inversión	2.622	1,33	1.550	1,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.462	1,25	414	0,35
(+/-) RESTO	-157	-0,08	-72	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	196.520	100,00 %	119.374	100,00 %

Notas:

El periodo 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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	119.374	92.306	92.306	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	48,77	22,83	75,87	197,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,20	2,09	4,31	46,94
(+) Rendimientos de gestión	2,51	2,39	4,92	46,58
+ Intereses	2,28	2,34	4,61	36,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	0,08	0,39	378,62
± 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)	-0,05	-0,03	-0,08	130,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	18,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,30	-0,61	44,04
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	42,99
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	40,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	14,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,22
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	195,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	196.520	119.374	196.520	

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

3. Inversiones financieras

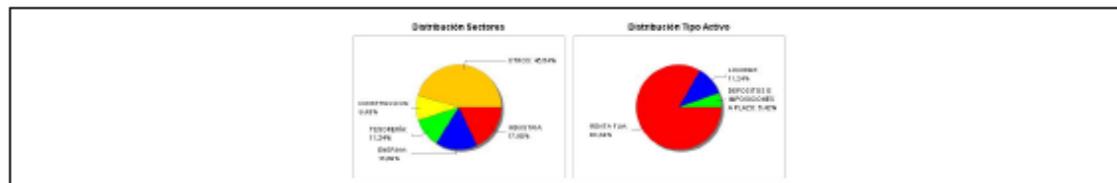
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la Inversión y enlace	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	196	0,10	1.122	0,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	141.397	71,99	91.539	76,67
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	17.159	8,73	7.407	6,20
TOTAL RENTA FIJA	158.751	80,82	100.038	83,81
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	10.650	5,42	7.150	5,99
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	169.401	86,24	107.188	89,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.594	10,49	10.296	8,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.597	0,81	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	22.192	11,30	10.296	8,63
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	22.192	11,30	10.296	8,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	191.593	97,54	117.486	98,43

Notas: El periodo 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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Pagarés ECP Mota Engil 14/04/25	C/ Compromiso	1.478	Inversión
Total subyacente renta fija		1478	
TOTAL OBLIGACIONES		1478	

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Pagarés ECP Mota Engil 14/04/25	C/ Compromiso	1.478	Inversión
Total subyacente renta fija		1478	
TOTAL OBLIGACIONES		1478	

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 1288208 lo que supone un 851,41 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 1278617 lo que supone un 845,07 % 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 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

Mantenemos una estrategia de volatilidad reducida, actualmente tenemos aproximadamente el 70% de la cartera en pagarés de empresa, y el otro 30% entre bonos de cupón fijo y liquidez remunerada.

Hemos conseguido reducir la volatilidad del fondo para obtener un producto con rentabilidades por encima de la letra del tesoro y los depósitos, total consistencia y liquidez diaria.

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 semestre la rentabilidad del índice ha sido del +1,52% con una volatilidad del 0%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 119.373.684,74 euros (clase A: 83.476.013,83 y clase I: 35.897.670,91) euros a 198.520.144,16 euros (clase A: 133.808.169,74 y clase I: 62.711.974,42) (+64,63%) y el número de participes de 2.128 a 2.667.

Durante el semestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del +2,22% frente al +1,52% del Euribor 12 meses. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del +2,37%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del compartimento ha sido del 0,34% en la clase A y del 0,19% en la clase I (0,68% y 0,38% acumulado en el año respectivamente).

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+2,56%) y superior 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

Algunos de los principales movimientos del semestre han sido:

- Inclusiones/Incrementos: Pagarés de Metrovacesa, Rheinmetall, Grenergy, bono de Greenvolt, bono de BNP, bono de UCGIM, entre otros.
- Reducciones/Salidas: Reducción de pagaré de Talgo, bono de OCI, entre muchos vencimientos periódicos de pagarés.

Las mayores fuentes de rentabilidad ha sido los bonos de Lar de 2028 y 2026, Aedas 2026, y los pagarés de Sacyr, Tubacex, Dominion, Grenergy y Aedas entre otros. En el lado negativo no hay activos destacables.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,16% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9876.

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 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 (0,05%) y pagarés de empresa (70,50%).

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 0,21% frente al 0,29% del semestre anterior y al 0,00% 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 compartimento puede invertir hasta un 100% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del periodo, la exposición del compartimento en este tipo de emisores era del 55,39% de su patrimonio (59,38% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,66 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,95%.

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 14.249,33 € (0,01% 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

El trabajo monetario ya está hecho y la inflación, a un ritmo u otro, irá cediendo. El mercado laboral en EEUU, dentro de la solidez que lo caracteriza, se está normalizando y con él, la inflación de servicios, la que ha traído más de cabeza a los BBCC. A medida que éstos tengan la suficiente confianza, se producirán las bajadas de tipos de interés.

La oportunidad en renta fija se nos presenta y por primera vez en muchos años, el inversor conservador tiene a su alcance rentabilidades atractivas con una muy baja asunción de riesgo.

En el caso de Gesconsult Corto Plazo el momento es ideal, pues en las curvas europeas el inversor encuentra unos tipos de corto con rentabilidades muy interesantes. El fondo es capaz de capturarlas otorgándose las al inversor con una volatilidad casi nula y una consistencia muy elevada gracias a la inversión en pagarés de empresas muy seleccionadas.

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
E01226483008 - RENTA FIJA(Audes Energía)4.200207-12-18	EUR	90	0,06	0	0,00
E0312252002 - RENTA FIJA(AYT Cedulas Cajex)3.952044-06-10	EUR	105	0,06	122	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		195	0,10	122	0,10
E0336007057 - BONOLINCAJA BANCO SA4.500205-06-30	EUR	0	0,00	1.000	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.000	0,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		195	0,10	1.122	0,94
X0296980264 - PAGARE(Maine Technimont SpA)3.700205-12-22	EUR	1.930	0,98	0	0,00
E05050287010 - PAGARE(Aedas Home)3.700206-06-19	EUR	947	0,46	0	0,00
E0505122475 - PAGARE(METROVACE SA)3.250205-06-19	EUR	2.165	1,10	0	0,00
E0505033383 - PAGARE(Greenalia SAB)340205-06-26	EUR	769	0,39	0	0,00
E05050630121 - PAGARE(Cia Automotiva SA)3.110205-06-19	EUR	669	0,35	0	0,00
E05050483922 - PAGARE(Audes Energía)4.500205-06-19	EUR	469	0,25	0	0,00
E050502870107 - PAGARE(Sacyr Valleherm)8.1003.330205-06-15	EUR	666	0,34	0	0,00
E050502870081 - PAGARE(Sacyr Valleherm)8.1003.200205-06-15	EUR	673	0,34	0	0,00
E05050370360 - PAGARE(Greenery Renovables)4.300205-02-12	EUR	1.912	0,97	0	0,00
E05050370279 - PAGARE(Greenery Renovables)4.360205-01-24	EUR	1.795	0,91	0	0,00
E05050370279 - PAGARE(Greenery Renovables)4.370205-01-24	EUR	199	0,10	0	0,00
E05050743301 - PAGARE(ELCNO)3.110205-03-28	EUR	1.390	0,71	0	0,00
E05050743301 - PAGARE(ELCNO)3.010205-03-28	EUR	1.963	1,01	0	0,00
E05054896019 - PAGARE(Masmoval Ibercom)3.800205-12-12	EUR	1.925	0,98	0	0,00
X02969485157 - PAGARE(Grupo Acolona (S. Inv))3.020205-12-04	EUR	1.165	0,59	0	0,00
E05050223315 - PAGARE(Gestamp Auto)3.380205-05-13	EUR	966	0,50	0	0,00
E05052948610 - PAGARE(TUBACEX)3.430205-11-28	EUR	1.451	0,74	0	0,00
E0505030367 - PAGARE(Greenalia SAB)060205-06-30	EUR	678	0,45	0	0,00
E05050303003 - PAGARE(Grupo Emp. ENCE)3.850205-06-26	EUR	2.950	1,50	0	0,00
E05050630113 - PAGARE(Cia Automotiva SA)3.403205-06-20	EUR	964	0,50	0	0,00
E05050695223 - PAGARE(AGOT ZAINAH)690205-06-27	EUR	1.368	0,70	0	0,00
D0000430CMR8 - PAGARE(Rheinmetall Ag)3.210205-01-20	EUR	1.896	1,02	0	0,00
E05050640085 - PAGARE(Grupo Ecoener SA)4.300205-04-26	EUR	1.965	1,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
E50905123487 - PAGARE METROVACCE SA3 29/02/05-06-23	EUR	1.184	0,60	0	0,00
E50905789101 - PAGARE Petal 3 85/02/05-06-23	EUR	3.716	1,89	0	0,00
E50905821494 - PAGARE Aneche Lantegi Ela 1 79/02/04-05-22	EUR	197	0,10	0	0,00
E509057616378 - PAGARE Copasa 5 20/02/05-12-30	EUR	860	0,43	0	0,00
PTME1PJM0103 - PAGARE Mota Engr SGPS SA6 26/02/05-04-17	EUR	678	0,46	0	0,00
PTME1RJM0101 - PAGARE Mota Engr SGPS SA6 06/02/05-03-21	EUR	666	0,46	0	0,00
E50905287097 - PAGARE Aedas Home 4 09/02/05-05-15	EUR	942	0,48	0	0,00
E50905287043 - PAGARE Aedas Home 4 05/02/05-03-20	EUR	265	0,15	0	0,00
E50905287081 - PAGARE Aedas Home 4 30/02/05-11-13	EUR	2.307	1,17	0	0,00
E50905461676 - PAGARE Pyconia 3 69/02/05-04-14	EUR	3.150	1,60	0	0,00
PT0296JM0019 - PAGARE Greenvolt Energias RM 4 03/02/05-07-28	EUR	483	0,26	0	0,00
E50905070329 - PAGARE Genergy Renovables 5 10/02/05-07-31	EUR	2.209	1,12	0	0,00
E50905287008 - PAGARE Bacyr Valleherm B In 3 69/02/05-04-30	EUR	2.368	1,22	0	0,00
E50905062161 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 4 09/02/05-01-26	EUR	381	0,19	0	0,00
PTME1ZJM0101 - PAGARE Mota Engr SGPS SA6 09/02/05-06-23	EUR	967	0,49	0	0,00
E50905821478 - PAGARE Aneche Lantegi Ela 3 94/02/05-04-16	EUR	98	0,06	0	0,00
E50905846257 - PAGARE Grupo Econer SA6 29/02/05-10-16	EUR	3.208	1,63	0	0,00
E50905461789 - PAGARE PRMCO ST4 09/02/05-03-14	EUR	1.181	0,60	0	0,00
E50905329495W - PAGARE TUBACEX 3 94/02/05-03-14	EUR	384	0,20	0	0,00
E509053067034 - PAGARE MINER SA4 04/02/05-04-15	EUR	668	0,30	0	0,00
E50905650063 - PAGARE Cie Automotive SA3 50/02/05-04-15	EUR	966	0,50	0	0,00
E50905650063 - PAGARE Cie Automotive SA3 48/02/05-04-15	EUR	1.966	1,00	0	0,00
PT0290JM0016 - PAGARE Greenvolt Energias RM 4 09/02/05-10-17	EUR	964	0,49	0	0,00
E50905020273 - PAGARE Gestamp Auto 3 90/02/05-01-16	EUR	2.474	1,26	0	0,00
E50905780100 - PAGARE Aer H 90/02/05-04-16	EUR	196	0,10	0	0,00
E50905463890 - PAGARE Auder Energia 5 17/02/05-10-21	EUR	960	0,50	0	0,00
E509052870309 - PAGARE Bacyr Valleherm B In 3 70/02/05-03-26	EUR	1.081	0,56	0	0,00
E509050209048 - PAGARE PROSEGUR 3 75/02/05-01-15	EUR	969	0,50	0	0,00
E509054683629 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SURI 4 79/02/05-03-26	EUR	191	0,10	0	0,00
E509050503089 - PAGARE Generalia SA6 74/02/05-06-27	EUR	960	0,49	0	0,00
E50905329495V - PAGARE TUBACEX 4 13/02/05-03-27	EUR	686	0,36	0	0,00
E50905650069 - PAGARE Cie Automotive SA3 72/02/05-03-27	EUR	664	0,46	0	0,00
E50905650069 - PAGARE Cie Automotive SA3 70/02/05-03-27	EUR	1.178	0,60	0	0,00
E50905062136 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3 18/02/05-09-26	EUR	1.662	0,84	0	0,00
E50905062183 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 4 28/02/05-03-26	EUR	264	0,15	0	0,00
E50905062183 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 4 26/02/05-03-26	EUR	661	0,46	0	0,00
E50905130684 - PAGARE Global Dominion Acera 4 10/02/05-09-19	EUR	776	0,39	0	0,00
E50905130684 - PAGARE Global Dominion Acera 4 10/02/05-09-19	EUR	1.164	0,59	0	0,00
E50905130684 - PAGARE Global Dominion Acera 4 10/02/05-09-19	EUR	771	0,39	0	0,00
E50905821460 - PAGARE Aneche Lantegi Ela 4 16/02/05-03-20	EUR	362	0,20	0	0,00
X52904835775 - PAGARE Maire Technimont SpA 4 54/02/05-06-16	EUR	1.447	0,74	0	0,00
E50905709149 - PAGARE GREENING 2022 6 40/02/05-06-16	EUR	964	0,49	0	0,00
E50905070295 - PAGARE Genergy Renovables 4 80/02/05-06-20	EUR	1.639	0,83	0	0,00
E50905070295 - PAGARE Genergy Renovables 4 87/02/05-06-20	EUR	193	0,10	0	0,00
E50905944322 - PAGARE Opdenary 6 20/02/05-03-11	EUR	790	0,40	0	0,00
E50905831311 - PAGARE Premier Española SA6 29/02/05-09-30	EUR	1.432	0,73	0	0,00
E50905650048 - PAGARE Cie Automotive SA3 71/02/05-09-11	EUR	1.736	0,88	0	0,00
E509053749591 - PAGARE VIDRALAL 13/02/05-03-11	EUR	397	0,20	0	0,00
E50905448482 - PAGARE Consa 4 69/02/05-03-12	EUR	1.173	0,60	0	0,00
E50905846216 - PAGARE Grupo Econer SA6 41/02/05-05-23	EUR	560	0,30	0	0,00
E50905846216 - PAGARE Grupo Econer SA6 30/02/05-05-23	EUR	965	0,49	0	0,00
X52905018694 - PAGARE Grupo Acciona B Inv 3 96/02/05-06-04	EUR	1.443	0,73	0	0,00
X529072267097 - PAGARE SOL MELIA 4 39/02/05-01-31	EUR	1.956	1,00	0	0,00
E509050621120 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 4 87/02/05-04-28	EUR	1.361	0,69	0	0,00
E509054683611 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SURI 6 35/02/05-07-28	EUR	475	0,24	0	0,00
E50905780084 - PAGARE Aer B 37/02/05-01-23	EUR	1.169	0,59	0	0,00
E50905695181 - PAGARE AGOT ZANA 6 66/02/05-01-28	EUR	778	0,40	0	0,00
E509052870367 - PAGARE Bacyr Valleherm B In 18/02/05-01-30	EUR	460	0,25	0	0,00
E50905821482 - PAGARE Aneche Lantegi Ela 4 55/02/05-01-24	EUR	565	0,30	0	0,00
X52906944964 - PAGARE Grupo Acciona B Inv 4 10/02/05-04-24	EUR	1.465	0,74	0	0,00
X52906729831 - PAGARE Maire Technimont SpA 6 02/02/05-07-21	EUR	962	0,49	0	0,00
E50905130676 - PAGARE Global Dominion Acera 4 80/02/05-07-18	EUR	964	0,49	0	0,00
E50905130676 - PAGARE Global Dominion Acera 4 80/02/05-07-18	EUR	1.909	0,97	0	0,00
E509050503334 - PAGARE Generalia SA6 46/02/05-07-26	EUR	470	0,24	0	0,00
E50905287906 - PAGARE Aedas Home 4 79/02/05-03-21	EUR	368	0,20	0	0,00
X52901033913 - PAGARE Maire Technimont SpA 5 02/02/05-07-10	EUR	1.905	0,97	0	0,00
E50905123406 - PAGARE METROVACCE SA4 19/02/05-01-17	EUR	979	0,50	0	0,00
E5090529495U - PAGARE TUBACEX 4 63/02/05-04-16	EUR	1.037	0,53	0	0,00
E50905461943 - PAGARE Sidenor Acera 4 41/02/05-01-17	EUR	99	0,06	0	0,00
E50905461943 - PAGARE Sidenor Acera 4 40/02/05-01-17	EUR	1.076	0,56	0	0,00
E509053749583 - PAGARE VIDRALAL 4 12/02/05-01-10	EUR	198	0,10	0	0,00
E509053749583 - PAGARE VIDRALAL 4 09/02/05-01-10	EUR	666	0,36	0	0,00
E50905722134 - PAGARE Oesla Network 6 57/02/05-01-17	EUR	1.747	0,89	0	0,00
E50905070287 - PAGARE Genergy Renovables 5 19/02/05-03-06	EUR	1.160	0,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
E5053249502 - PAGARE(TUBACEX) 742025-02-28	EUR	679	0.36	0	0.00
E5053249503 - PAGARE(TUBACEX) 622024-10-30	EUR	0	0.00	669	0.56
E5053249504 - PAGARE(Aedas Home) 4.602025-06-30	EUR	1.337	0.68	1.306	1.12
E5053249505 - PAGARE(Greenalia SA) 122024-12-30	EUR	0	0.00	777	0.65
E5053249506 - PAGARE(Taligo SA) 472024-12-23	EUR	0	0.00	2.439	2.04
X52549600336 - PAGARE(Maire Tecnimont SpA) 272025-05-15	EUR	950	0.48	950	0.80
E5053249507 - PAGARE(Global Dominion Acqui) 4.672025-04-11	EUR	365	0.20	364	0.32
E5053249508 - PAGARE(Premier España) 6.102024-07-23	EUR	0	0.00	199	0.17
E5053249509 - PAGARE(Premier España) 6.492025-01-30	EUR	290	0.15	290	0.24
E5053249510 - PAGARE(VDRALAL) 112024-12-11	EUR	0	0.00	302	0.33
X52533369006 - PAGARE(ACS) 392024-06-30	EUR	0	0.00	1.980	1.66
E5057816092 - PAGARE(Copasa) 6.302025-02-28	EUR	1.913	0.97	1.912	1.60
E5053249511 - PAGARE(Aedas Home) 4.812024-11-15	EUR	0	0.00	294	0.25
E5053249512 - PAGARE(Ortiz Construcción) 202024-10-08	EUR	0	0.00	491	0.41
X52537087953 - PAGARE(Grupo Acoluna (S. Inv)) 4.242025-06-03	EUR	960	0.49	969	0.80
E5053249513 - PAGARE(TUBACEX) 4.602025-01-31	EUR	672	0.44	672	0.73
E5053249514 - PAGARE(Bacy Velhermoac) 2.592025-02-28	EUR	463	0.25	463	0.40
X52533377996 - PAGARE(Cie Automotiva SA) 302024-11-28	EUR	0	0.00	979	0.82
E5053249515 - PAGARE(AGOTZAINAS) 792024-11-27	EUR	0	0.00	1.361	1.14
E5053249516 - PAGARE(Greenalia SA) 6.282024-11-28	EUR	0	0.00	672	0.73
E5054983496 - PAGARE(IMMOBILIARIA DEL SUR) 6.402025-05-27	EUR	664	0.34	664	0.56
E5053249517 - PAGARE(TUBACEX) 4.812025-02-14	EUR	969	0.49	969	0.81
E5053249518 - PAGARE(Luskabal SA) 5.412025-02-27	EUR	961	0.49	960	0.80
E5053249519 - PAGARE(Petal) 6.012024-11-22	EUR	0	0.00	2.244	1.88
E5053249520 - PAGARE(Grupo Ecomer SA) 372024-11-26	EUR	0	0.00	1.947	1.63
E5053249521 - PAGARE(Arche Lantag Elex) 4.882024-11-22	EUR	0	0.00	195	0.16
X52529679491 - PAGARE(FCC) 4.302024-11-21	EUR	0	0.00	303	0.26
PTME 1UM0004 - PAGARE(Mota Engil SGPS SA) 10.222024-11-18	EUR	0	0.00	290	0.24
PTME 1UM0004 - PAGARE(Mota Engil SGPS SA) 6.992024-11-18	EUR	0	0.00	670	0.73
E5053249522 - PAGARE(Global Dominion Acqui) 5.092025-05-16	EUR	1.616	0.93	1.609	1.53
E5053249523 - PAGARE(Global Dominion Acqui) 4.982025-02-14	EUR	462	0.25	464	0.41
E5053249524 - PAGARE(Bacy Velhermoac) 2.342024-12-16	EUR	0	0.00	98	0.08
E5053249525 - PAGARE(Bacy Velhermoac) 2.792024-12-16	EUR	0	0.00	564	0.49
E5053249526 - PAGARE(Ortiz Construcción) 272024-09-11	EUR	0	0.00	1.473	1.23
E5053249527 - PAGARE(Bacy Velhermoac) 4.022025-04-29	EUR	477	0.24	477	0.40
PTME 1XJM0005 - PAGARE(Mota Engil SGPS SA) 6.992024-10-26	EUR	0	0.00	464	0.41
X52512461510 - PAGARE(Cie Automotiva SA) 4.112024-10-30	EUR	0	0.00	752	0.66
E5053249528 - PAGARE(TUBACEX) 4.912024-10-16	EUR	0	0.00	293	0.25
E5053249529 - PAGARE(TUBACEX) 4.992025-01-30	EUR	1.464	0.75	0	0.00
E5053249530 - PAGARE(TUBACEX) 4.992025-01-30	EUR	366	0.20	366	0.32
E5053249531 - PAGARE(Luskabal SA) 5.892025-01-27	EUR	1.630	0.83	1.630	1.37
E5053249532 - PAGARE(Grupo Emp. ENCE) 4.992024-11-28	EUR	0	0.00	2.137	1.79
E5053249533 - PAGARE(Aedas Home) 3.122025-11-04	EUR	1.546	0.79	1.531	1.28
E5053249534 - PAGARE(Arche Lantag Elex) 6.012024-10-18	EUR	0	0.00	195	0.16
X52509174357 - PAGARE(FCC) 4.022024-09-23	EUR	0	0.00	663	0.74
X5279896430 - PAGARE(SOL MELIA) 6.022024-09-27	EUR	0	0.00	794	0.66
E5053249535 - PAGARE(TUBACEX) 6.092025-01-17	EUR	976	0.50	0	0.00
E5053249536 - PAGARE(TUBACEX) 6.092025-01-17	EUR	1.263	0.64	1.262	1.06
E50529743302 - PAGARE(ELECNOR) 4.432024-09-13	EUR	0	0.00	962	0.82
E5053249537 - PAGARE(Auder Energía) 5.022025-01-20	EUR	1.166	0.59	0	0.00
E5053249538 - PAGARE(Auder Energía) 5.042025-01-20	EUR	957	0.49	957	0.80
E5054969001 - PAGARE(Masnovi Ibercom) 3.792024-12-13	EUR	0	0.00	964	0.81
X52503660021 - PAGARE(Cie Automotiva SA) 4.492024-10-14	EUR	0	0.00	1.965	1.64
E5053249539 - PAGARE(VDRALAL) 4.222024-07-11	EUR	0	0.00	196	0.17
E5054983479 - PAGARE(IMMOBILIARIA DEL SUR) 6.402025-03-27	EUR	190	0.10	190	0.16
X52784681675 - PAGARE(SACYR SA) 6.022024-04-02	EUR	4.690	2.39	2.010	1.66
E5053249540 - PAGARE(Ecomer SA) 322024-09-24	EUR	0	0.00	390	0.33
X52793130464 - PAGARE(Cie Automotiva SA) 5.112024-09-26	EUR	0	0.00	469	0.41
E5053249541 - PAGARE(Urbaner) 4.802024-09-25	EUR	0	0.00	1.074	0.90
E5053249542 - PAGARE(Arche Lantag Elex) 6.062024-09-20	EUR	0	0.00	293	0.25
E5053249543 - PAGARE(Aedas Home) 6.102025-03-18	EUR	476	0.24	476	0.40
E5053249544 - PAGARE(METROVACE SA) 4.442024-10-18	EUR	0	0.00	779	0.66
E5053249545 - PAGARE(Grenergy Renewables) 2.982024-12-12	EUR	0	0.00	3.203	2.68
E5053249546 - PAGARE(Grenergy Renewables) 3.952024-12-12	EUR	0	0.00	269	0.24
E5051975393 - PAGARE(PGA CAF) 4.402024-07-12	EUR	0	0.00	968	0.83
E5051975393 - PAGARE(PGA CAF) 4.362024-07-12	EUR	0	0.00	1.478	1.24
X52784402696 - PAGARE(Cie Automotiva SA) 5.112024-09-12	EUR	0	0.00	1.173	0.98
E5053249547 - PAGARE(Global Dominion Acqui) 5.302025-03-07	EUR	665	0.44	665	0.72
PTB4EJM0024 - PAGARE(Greenvolt Energias RA) 772024-08-30	EUR	0	0.00	293	0.25
E5053249548 - PAGARE(Grupo Emp. ENCE) 6.032024-09-26	EUR	0	0.00	569	0.49
E5053249549 - PAGARE(Grupo Emp. ENCE) 6.032024-09-26	EUR	0	0.00	369	0.33
E50578168766 - PAGARE(Tecnica Reunidas) 6.072024-09-27	EUR	0	0.00	463	0.40
E5053249550 - PAGARE(METROVACE SA) 5.002024-09-20	EUR	0	0.00	662	0.57
E5053249551 - PAGARE(Global Dominion Acqui) 5.292024-11-15	EUR	0	0.00	466	0.41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
E5050130601 - PAGARE Global Dominion Acea 5.25 2024-11-15	EUR	0	0,00	953	0,81
E5050267757 - PAGARE Aedas Homes 5.12 2024-07-19	EUR	0	0,00	352	0,33
X52758788183 - PAGARE SOL MELIA 4.61 2024-07-31	EUR	0	0,00	1.958	1,84
E50532649507 - PAGARE TUBACEX 5.17 2024-09-16	EUR	0	0,00	294	0,28
E50532649507 - PAGARE TUBACEX 5.15 2024-09-16	EUR	0	0,00	194	0,18
X52757973790 - PAGARE Cie Automotive SAH 48 2024-09-12	EUR	0	0,00	195	0,18
E5052654256 - PAGARE Odeenergy 5.53 2024-09-11	EUR	0	0,00	295	0,28
X52759357514 - PAGARE CC 4.45 2024-07-06	EUR	0	0,00	294	0,28
PTB462.M0015 - PAGARE Greenot Energias RH 4.47 2024-07-31	EUR	0	0,00	1.957	1,84
X52758671705 - PAGARE Cie Automotive SAH 57 2024-07-29	EUR	0	0,00	978	0,82
E50562570M42 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4.91 2024-09-30	EUR	0	0,00	1.452	1,22
E50506521411 - PAGARE Ateche Lantegui Elia 5.05 2024-07-24	EUR	0	0,00	458	0,41
E50554853453 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5.30 2025-01-27	EUR	570	0,29	570	0,48
E50554853446 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5.19 2024-09-27	EUR	0	0,00	193	0,18
E5050263276 - PAGARE Greenalia SA 5.99 2024-07-22	EUR	0	0,00	369	0,33
E50530629047 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 5.05 2024-07-26	EUR	0	0,00	2.146	1,80
E50532649519 - PAGARE TUBACEX 5.33 2024-07-31	EUR	0	0,00	1.074	0,90
E50532649519 - PAGARE TUBACEX 5.31 2024-07-31	EUR	0	0,00	195	0,18
X52750312246 - PAGARE Cie Automotive SAH 61 2024-07-15	EUR	0	0,00	684	0,57
E5056366200 - PAGARE Solarte Energia 5.49 2024-07-17	EUR	0	0,00	393	0,33
E5056366200 - PAGARE Solarte Energia 5.37 2024-07-17	EUR	0	0,00	292	0,24
E50501309589 - PAGARE Global Dominion Acea 5.33 2024-09-20	EUR	0	0,00	2.692	2,28
X52737020953 - PAGARE Grupo Acciona (B Inv) 4.79 2024-12-13	EUR	0	0,00	955	0,80
E50505718185 - PAGARE Paperia Casca 4.47 2024-12-16	EUR	0	0,00	755	0,64
E50562570L50 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5.15 2024-07-15	EUR	0	0,00	970	0,81
E5050070238 - PAGARE Greenery Renovables 5.52 2024-09-12	EUR	0	0,00	367	0,32
E5050070238 - PAGARE Greenery Renovables 5.75 2024-09-12	EUR	0	0,00	961	0,80
E5050070238 - PAGARE Greenery Renovables 5.73 2024-09-12	EUR	0	0,00	670	0,56
E5050267705 - PAGARE Aedas Homes 5.71 2024-11-19	EUR	0	0,00	350	0,32
E5050267705 - PAGARE Aedas Homes 5.70 2024-11-19	EUR	0	0,00	568	0,48
E50505718132 - PAGARE Paperia Casca 4.57 2024-10-15	EUR	0	0,00	950	0,80
E5050265473 - PAGARE IM Summa Ciudad 4.69 2024-07-10	EUR	0	0,00	367	0,32
E50513696E06 - PAGARE BANKINTER S.A. 4.33 2024-09-25	EUR	0	0,00	363	0,32
E505326495A0 - PAGARE TUBACEX 5.75 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.153	0,97
E505326495A0 - PAGARE TUBACEX 5.69 2024-07-01	EUR	0	0,00	757	0,64
X52696790381 - PAGARE Grupo Acciona 4.99 2024-09-24	EUR	0	0,00	1.048	0,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		141.397	71,29	91.509	75,67
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
E50000012L80 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.75 2025-01-02	EUR	17.159	8,73	0	0,00
E50000012Q91 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3.50 2024-07-01	EUR	0	0,00	7.407	6,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		17.159	8,73	7.407	6,20
TOTAL RENTA FIJA		158.791	80,52	100.036	83,81
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
- DEPOSITOS CAJA ALMENDRAL EJO 3.70 2025-03-21	EUR	650	0,33	650	0,54
- DEPOSITOS CIBK Bo. Colectivo 3.00 2025-03-19	EUR	5.000	2,54	0	0,00
- DEPOSITOS CIBK Bo. Colectivo 2025-12-04	EUR	1.000	0,51	1.000	0,84
- DEPOSITOS CIBK Bo. Colectivo 2025-11-27	EUR	4.000	2,04	4.000	3,35
- DEPOSITOS Banco Sabadell 4.05 2024-09-05	EUR	0	0,00	1.500	1,26
TOTAL DEPÓSITOS		10.650	5,42	7.150	5,99
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		159.401	81,24	107.186	89,80
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
E50309626006 - BONO INSUR PROMOCION INTG 4.00 2026-12-10	EUR	292	0,15	0	0,00
X52945217507 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1.86 2026-02-15	EUR	941	0,48	0	0,00
X52499011059 - BONO UNICREDIT SPA 3.29 2027-07-27	EUR	2.013	1,02	0	0,00
PTGNV M0006 - BONO GREENVOLT ENERGIA 5.65 2026-02-14	EUR	902	0,46	0	0,00
PTGNV M0004 - BONO GREENVOLT ENERGIA 5.20 2027-11-15	EUR	1.475	0,75	0	0,00
X52318337149 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1.70 2027-03-29	EUR	954	0,49	0	0,00
X52403391886 - BONO LAR ESPAÑA REAL ESTA 1.84 2028-11-03	EUR	1.474	0,75	1.317	1,10
X52076079594 - BONO BANCO DE SABADELL SA 3.63 2025-11-07	EUR	0	0,00	491	0,41
X52597971051 - BONO SACYR SA 5.33 2026-03-23	EUR	0	0,00	2.654	2,22
X52207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2.20 2027-07-27	EUR	1.979	1,01	0	0,00
X52413696751 - BONO ING GROEP NV 3.13 2025-11-29	EUR	0	0,00	972	0,81
PTGNV M0000 - RENTA FIJA Greenot Energias R 2.63 2028-11-10	EUR	2.137	1,09	0	0,00
X52241400295 - BONO ICI NV 3.63 2025-10-15	EUR	0	0,00	1.335	1,12
X5236366273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1.75 2026-07-22	EUR	592	0,30	159	0,13
X5151406345 - RENTA FIJA Detamp Auto 3.25 2025-04-30	EUR	3.625	1,84	1.129	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.394	8,34	8.066	6,77
X52456958534 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1.20 2025-03-17	EUR	1.445	0,74	1.442	1,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
X51751004232 - RENTA FIJA(Banque Ind)1.130005-01-17	EUR	769	0,39	770	0,65
X51130632999 - RENTA FIJA(BNP)2.360005-02-17	EUR	1.095	1,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.210	2,15	2.213	1,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.594	10,49	10.296	8,63
X52343873927 - RENTA FIJA(Aedas Home)4.000005-06-15	EUR	1.997	0,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.997	0,81	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		22.192	11,30	10.296	8,63
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.192	11,30	10.296	8,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		191.523	97,54	117.496	96,43

Notas: El periodo 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 (2) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 157.851,78 € (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 1.288.208.572,48 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 160.684,05 euros.