

GESCONSULT, FI

Nº Registro CNMV: 241

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. Depositario: BANCO INVERSI, 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. 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 COMPARTIMENTO

GESCONSULT/GOOD GOVERNANCE RV USA

Fecha de registro: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá un mínimo del 90% de su exposición total en activos de Renta Variable (100 valores en condiciones normales) del índice S&P 500, cotizados en los mercados de renta variable de EEUU, de mediana y alta capitalización, seleccionados por criterios extrafinancieros de gobernanza, sin tener en consideración otros criterios financieros. La gestión del fondo no está condicionada por ninguna otra limitación respecto del índice.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,03	0,57	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	2,39	0,62	2,60

Nota: El periodo 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	288.146,54	314.737,72	123	117	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	51.680,67	108.827,85	15	23	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	3.353	3.731	1.969	1.696
CLASE I	EUR	641	1.373	1.482	2.184

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11,6371	11,8544	9,8606	8,0476
CLASE I	EUR	12,4115	12,6119	10,4384	8,4766

(*)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 A		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,83	6,36	-7,70	1,23	2,48	20,22	22,53	-20,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,24	04-04-2025	-5,24	04-04-2025	-4,50	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	9,20	09-04-2025	9,20	09-04-2025	4,63	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,22	29,40	17,54	13,86	17,96	14,24	13,07	21,93	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
S&P 500 TOTAL RETURN	27,50	34,86	17,51	14,48	16,25	13,01	12,91	21,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,24	9,24	9,50	9,32	9,52	9,32	10,30	11,14	

(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)	0,82	0,41	0,41	0,42	0,42	1,67	1,77	1,64	0,42

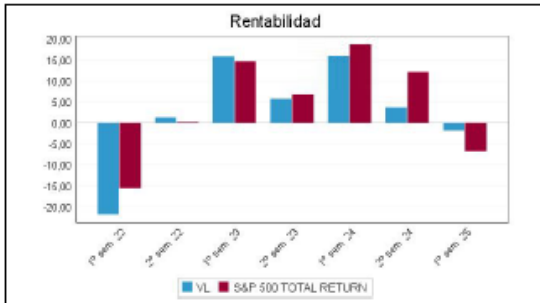
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,59	6,49	-7,59	1,36	2,61	20,82	23,14	-20,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,23	04-04-2025	-5,23	04-04-2025	-4,50	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	9,20	09-04-2025	9,20	09-04-2025	4,63	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,22	29,40	17,54	13,86	17,96	14,24	13,07	21,93	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
S&P 500 TOTAL RETURN	27,50	34,86	17,51	14,48	16,25	13,01	12,91	21,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,15	10,15	10,53	10,31	10,62	10,31	12,05	14,78	

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,28	0,29	0,30	0,29	1,17	1,27	1,14	

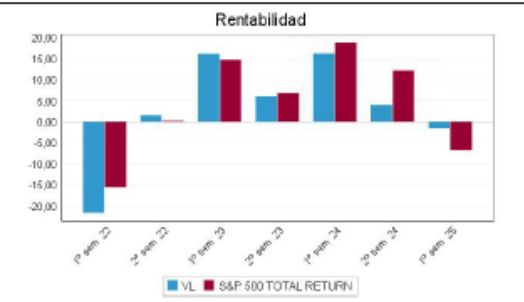
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.701	122	1,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.271	423	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	23.020	221	2,77
Renta Variable Mixta Euro	12.837	443	7,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.873	671	15,49
Renta Variable Internacional	4.361	139	-1,78
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	317.991	3.805	1,62
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	386.055	5.824	2,37

*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	3.946	98,77	4.991	97,79
* Cartera interior	0	0,00	128	2,51
* Cartera exterior	3.946	98,77	4.863	95,28
* 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)	44	1,10	32	0,63
(+/-) RESTO	5	0,13	80	1,57
TOTAL PATRIMONIO	3.995	100,00 %	5.104	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)	5.104	4.097	5.104	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,21	17,03	-22,21	-217,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,22	3,78	-3,22	-176,91
(+) Rendimientos de gestión	-2,43	4,60	-2,43	-147,54
+ Intereses	0,01	0,03	0,01	-59,92
+ Dividendos	0,50	0,52	0,50	-12,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,96	8,09	-10,96	-222,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8,33	-4,20	8,33	-278,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,32	0,18	-0,32	-261,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,83	-0,84	-7,85
- Comisión de gestión	-0,69	-0,68	-0,69	-8,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-11,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-22,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-85,24
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	11,31
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	226.201,06
+ 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	0,05	0,00	0,05	226.201,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.995	5.104	3.995	

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

3. Inversiones financieras

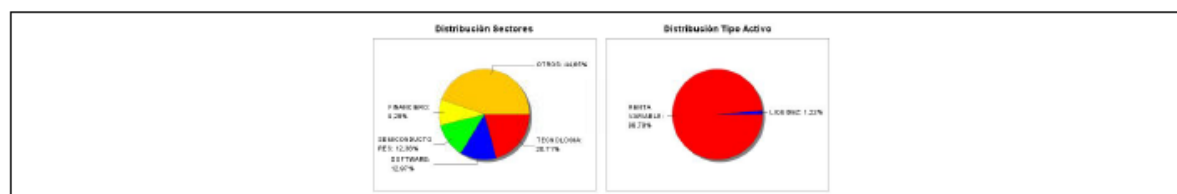
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y 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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	128	2,51
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	128	2,51
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	128	2,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.946	98,78	4.863	95,30
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.946	98,78	4.863	95,30
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.946	98,78	4.863	95,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.946	98,78	4.991	97,81

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 periodo: 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

No aplicable.

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

- b) Con fecha 21/03/2025 la CNMV procedió a inscribir la modificación del Reglamento del fondo al objeto de recoger el nuevo domicilio social que pasa a ser Calle Serrano, 37 - 3ª planta - 28001 Madrid.
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 4970 lo que supone un 114,14 % sobre el patrimonio del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 5978 lo que supone un 137,29 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2025 ha sido uno de los periodos de mayor turbulencia económica y financiera de las últimas décadas. Durante este periodo de tiempo hemos asistido a movimientos históricos en los mercados de deuda europeos (tras la publicación de los planes de inversión en Infraestructura y Defensa de la Unión Europea, con Alemania a la cabeza, el Bund registró la mayor subida en yield de toda su serie histórica), la presentación de la Política Arancelaria de Donald Trump, mucho más agresiva de lo que esperaba el consenso en su peor escenario (y que se dio a conocer con el creativo concepto de "Liberation Day"), movimientos en los mercados de divisas difícilmente justificables, sobre todo después de ver cómo el dólar pierde tracción respecto al resto de divisas, especialmente el euro, en un momento en que los diferenciales de tipos se han ampliado, y unas tensiones geopolíticas en Oriente Medio que no se recordaban, probablemente, desde el conflicto del Golfo Pérsico entre Irán-Irak de la década de los 80'.

Los mercados han registrado una volatilidad inusual. El conocido como Índice del Miedo (VIX) llegó a tocar en abril de 2025 la zona de los 60 puntos, un nivel que ha rebasado pocas veces en la historia. Los índices de renta variable americanos, como el S&P 500 y el Nasdaq 100, registraron caídas que superaron el -20%, entrando, por tanto, en fase de corrección. Y los mercados de deuda, tratándose de activos "refugio", han tenido movimientos en yield históricamente elevados (lo que implica caídas en precio históricamente elevadas).

Lo sorprendente de todo es que, ante un entorno económico complejo, donde la visibilidad ha desaparecido (solo la cuestión arancelaria implica escenarios que nadie estaba considerando), los mercados financieros, a pesar de las caídas iniciales, han mostrado una fortaleza inaudita, llegando a recuperar todo el terreno perdido y volviendo a cotizar en zona de máximos nuevamente.

Ante una situación en la que la economía atraviesa dificultades para crecer, con una política arancelaria que presionará nuevamente los precios a corto plazo y unos índices de renta variable en zona de máximos, nuestra postura es claramente defensiva. Si bien las oportunidades surgen en cualquier entorno de mercado, también es cierto que en este contexto esas oportunidades escasean.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Gesconsult Good Governance RV USA es un compartimento de gestión sistemática, esto es, la labor del gestor se circunscribe simplemente a respetar la selección de valores y el rebalanceo que establece el modelo teórico en el que está basado el fondo.

Dicho modelo, denominado Modelo de Stewardship, selecciona sistemáticamente las 100 empresas con mejor Governance del S&P500, excluyendo tabaquerías, armamentística y sector petróleo.

Para analizar la calidad del Governance, el equipo del Prof. Didier Cossin ha patentado una metodología que es capaz de analizar el lenguaje empleado por las empresas en sus informes anuales (10-K).

La cartera resultante es objeto de recomposición una vez al año (después de las publicaciones de los informes 10-K a finales de abril de cada año) y reequilibrios trimestralmente (el posicionamiento se afina con las publicaciones de resultados trimestrales).

Por sectores, el compartimento sobrepondera el sector del Consumo Básico, Consumo discrecional, Tecnológico, Salud y Servicios, entre otros, mientras que infrapondera sector Inmobiliario, Telecomunicaciones, Construcción o de Utilities. El compartimento excluye valores pertenecientes al sector tabaquero, armamentístico, petróleo y gas.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Standard & Poor's 500 Total Return. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del -6,71% con una volatilidad del 27,50%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 5.103.567,86 euros (clase A: 3.731.038,79 y clase I: 1.372.529,07) a 3.994.631,61 euros (clase A: 3.353.199,30 y clase I: 641.432,31) (-21,73%) y el número de partícipes ha pasado de 140 a 138.

Durante el semestre la clase A del compartimento ha obtenido una rentabilidad del -1,83% frente al -6,71% del Standard & Poor's 500 Total Return. La clase I ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -1,59%.

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

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+2,37%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,27%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se ha procedido al rebalanceo de cartera anual. Los principales cambios han sido:

- Entradas: Visa, JP Morgan, Intel, Amex, SPGI, Caterpillar, Deere & Co., ADP, Fiserv, Elevance Health entre otras.
- Salidas: Broadcom, Home Depot, Pepsi, Abbott Laboratories, Pfizer, Nike, Union Pacific Railway, Progressive Corp, UPS y Micron entre otras.

Durante el periodo las posiciones que más rentabilidad ha aportado al compartimento han sido Microsoft, Nvidia, JP Morgan, IBM y Oracle. Por el contrario, las compañías que peor comportamiento han tenido para el fondo han sido United Health, Apple, Alphabet, Adobe y Servicenow.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre se han utilizado derivados sobre el Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (y larga de euro). El objetivo de dichos derivados fue la cobertura del riesgo divisa, neutralizando la posición larga de dólar que suponen las inversiones que el compartimento mantiene en Estados Unidos. A cierre del periodo el compartimento no cuenta con posiciones abiertas.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 363.216,54 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 2,30% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9906.

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 compartimento no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 24,22% frente al 15,90% del semestre anterior y al 27,50% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplicable.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Gesconsult Good Governance RV USA es un fondo de gestión sistemática, esto es, la labor del gestor se circunscribe simplemente a respetar la selección de valores y el rebalanceo que establece el modelo teórico en el que está basado el fondo.

Dicho modelo, denominado Modelo de Stewardship, selecciona sistemáticamente las 100 empresas con mejor Governance del S&P500, excluyendo tabaqueras, armamentística y sector petróleo.

Para analizar la calidad del Governance, el equipo del Prof. Didier Cossin ha patentado una metodología que es capaz de analizar el lenguaje empleado por las empresas en sus informes anuales (10-K).

La cartera resultante es objeto de recomposición una vez al año (después de las publicaciones de los informes 10-K a finales de abril de cada año) y reequilibrios trimestralmente (el posicionamiento se afina con las publicaciones de resultados trimestrales).

El horizonte temporal de inversión es de largo plazo, multianual, que es en el que esperamos que los partícipes puedan beneficiarse de una prima de rentabilidad frente a su índice de referencia, el SP500 TR.

En cuanto a las expectativas del mercado de renta variable, no podemos ser optimistas con la evolución de las bolsas cuando el bono americano a 10 años sigue ofreciendo una yield cercana al 4,5% mientras que el earnings yield del S&P 500 apenas supera el 4,0%. Ese diferencial negativo tiene que corregirse, y en un escenario donde los aranceles acabarán impactando en los márgenes y las ventas de las compañías y que, por otro lado, ejercerá de presión sobre los precios (mayor inflación), no creemos que el gap entre la yield del bono y el earnings yield se corrija por una caída abrupta de la yield del bono.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO(BANCO INVERSI0, S.A.)2,75/2025-01-02	EUR	0	0,00	128	2,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	128	2,51
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	128	2,51
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0.00	0	0.00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0.00	0	0.00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0.00	0	0.00
TOTAL IIC		0	0.00	0	0.00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0.00	0	0.00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0.00	0	0.00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0.00	128	2.51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0.00	0	0.00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0.00	0	0.00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0.00	0	0.00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0.00	0	0.00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0.00	0	0.00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0.00	0	0.00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
US7509401086 - ACCIONES/Rallant Corp	USD	1	0.03	0	0.00
US0079031078 - ACCIONES/Advanced Micro Devic	USD	63	1.59	0	0.00
US0404132054 - ACCIONES/Arista Networks Inc	USD	27	0.69	43	0.86
US5128073062 - ACCIONES/Lam Research Corpora	USD	32	0.81	29	0.58
US92942W1071 - ACCIONES/Kellogg	USD	0	0.01	1	0.01
US69370C1008 - ACCIONES/FTC Inc	USD	5	0.13	0	0.00
US36266G1076 - ACCIONES/GE HealthCare Techno	USD	8	0.20	0	0.00
US15677J1088 - ACCIONES/Ceridian Hcm Holding	USD	2	0.06	0	0.00
US68902V1070 - ACCIONES/Ots Worldwide Corp	USD	0	0.00	12	0.23
US5132721045 - ACCIONES/Lamb Weston Holdings	USD	0	0.00	3	0.05
US5253271028 - ACCIONES/Lelids Holdings	USD	5	0.12	0	0.00
US0844231029 - ACCIONES/IWR Berkley Corp	USD	0	0.00	7	0.14
US1255231003 - ACCIONES/Cigna Corp	USD	17	0.44	25	0.50
US12514G1085 - ACCIONES/CDW Corp of Delaware	USD	0	0.00	8	0.15
US98138H1014 - ACCIONES/Workday Inc-A	USD	16	0.39	0	0.00
US60770K1079 - ACCIONES/MODERNA INC	USD	0	0.00	5	0.10
US9892071054 - ACCIONES/Zebra Technologies	USD	0	0.00	5	0.10
US3435371073 - ACCIONES/Decker Outdoor Inc	USD	0	0.00	9	0.18
US81762P1021 - ACCIONES/ServiceNow Inc	USD	51	1.29	66	1.28
US8962391004 - ACCIONES/TRIMBLE INC	USD	0	0.00	5	0.09
US11135F1012 - ACCIONES/Accs. Broadcom Corp	USD	0	0.00	321	6.30
US6098391054 - ACCIONES/Monolithic Power	USD	10	0.25	10	0.20
US6556631025 - ACCIONES/Nordson	USD	0	0.00	3	0.06
US3032501047 - ACCIONES/Fairisa	USD	11	0.27	0	0.00
US8716071076 - ACCIONES/Synopsys	USD	17	0.41	23	0.44
US11133T1034 - ACCIONES/Broadridge Financial	USD	7	0.17	0	0.00
US24906P1093 - ACCIONES/DENTSPLY Intemation	USD	0	0.00	1	0.02
US60871R2094 - ACCIONES/MoCoor	USD	0	0.00	4	0.07
US78409V1044 - ACCIONES/S&P-Glo	USD	40	1.01	0	0.00
US49338L1035 - ACCIONES/KeyTech	USD	8	0.19	10	0.19
US34959J1088 - ACCIONES/ForTivo	USD	4	0.10	0	0.00
US1713401024 - ACCIONES/ChuOwig	USD	0	0.00	8	0.17
US0367521038 - ACCIONES/Elevance Health Inc	USD	22	0.55	0	0.00
US0162551016 - ACCIONES/Align Technology Inc	USD	4	0.09	4	0.08
US1273871087 - ACCIONES/Cadence Design Inc	USD	20	0.50	0	0.00
US4262811015 - ACCIONES/Jack Henry & Associa	USD	3	0.07	0	0.00
US15135B1017 - ACCIONES/Centene Corp	USD	0	0.00	11	0.21
IE00B0B6Q211 - ACCIONES/Willis Group Holding	USD	0	0.00	10	0.20
US42824C1099 - ACCIONES/Hewlett-Packard	USD	7	0.18	10	0.19
US02079K3059 - ACCIONES/Alphabet	USD	190	4.75	246	4.83
US70450Y1038 - ACCIONES/PayPal Hid	USD	17	0.44	0	0.00
US28175E1082 - ACCIONES/Edwards Lifesciences	USD	0	0.00	14	0.27
US6974351057 - ACCIONES/Palo Alto Networks	USD	34	0.84	38	0.74
US88978V1035 - ACCIONES/Zoetis	USD	0	0.00	24	0.47
US4523081093 - ACCIONES/Illinois Tool Works	USD	17	0.41	0	0.00
CH0044328745 - ACCIONES/CHUBB LTD	USD	23	0.57	34	0.67
US8330341012 - ACCIONES/Snap-on Inc	USD	4	0.11	5	0.10
US6311031081 - ACCIONES/Nasdaq OMX Group	USD	12	0.30	0	0.00
US6092071058 - ACCIONES/Mondelez Int	USD	0	0.00	25	0.49
US30212P3038 - ACCIONES/Expedia Inc	USD	0	0.00	7	0.14
US1696561059 - ACCIONES/Chipotle Mexican Gri	USD	0	0.00	26	0.51
US4943681035 - ACCIONES/Kimberly Clark Corp	USD	11	0.27	15	0.29
US0530151036 - ACCIONES/Automatic Data Proce	USD	31	0.78	0	0.00
US3156161024 - ACCIONES/FS Networks Inc.	USD	4	0.10	0	0.00
US6200763075 - ACCIONES/Motorola	USD	17	0.43	0	0.00
US5500211090 - ACCIONES/Lululemon Athletica I	USD	0	0.00	14	0.27
US74251V1026 - ACCIONES/Principal Financial	USD	4	0.10	5	0.10
US3546131018 - ACCIONES/Franklin Resources	USD	3	0.07	0	0.00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5404241086 - ACCIONES/Loews Corporation	USD	0	0,00	5	0,11
US9038493031 - ACCIONES/Ulta Salon Cosmetics	USD	0	0,00	6	0,12
US1934461023 - ACCIONES/Cognizant Technology	USD	0	0,00	13	0,26
NLD009538784 - ACCIONES/NXP Semiconductors N	USD	0	0,00	16	0,31
US64110D1046 - ACCIONES/NTAPP Inc	USD	6	0,14	8	0,16
US9079181081 - ACCIONES/UNION PACIFIC	USD	0	0,00	44	0,87
US3377381088 - ACCIONES/Fiserv	USD	21	0,52	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES/Marsh & McLennan	USD	23	0,57	32	0,64
US89417E1091 - ACCIONES/Travelers Companies	USD	0	0,00	16	0,31
US2058871029 - ACCIONES/Conagra Foods	USD	0	0,00	4	0,07
US5719032022 - ACCIONES/Marriott Internation	USD	0	0,00	24	0,46
US7433151039 - ACCIONES/Progressive Corpora	USD	0	0,00	44	0,86
US4165151048 - ACCIONES/Hartford Financial G	USD	10	0,24	10	0,19
US3119001044 - ACCIONES/Fastenal Company	USD	0	0,00	12	0,24
US4834901009 - ACCIONES/KLA-Tencor	USD	30	0,74	0	0,00
US7443201022 - ACCIONES/Prudential Financial	USD	10	0,25	13	0,26
US04621X1081 - ACCIONES/Assurant Inc	USD	3	0,07	3	0,06
US0640581007 - ACCIONES/Bank of New York Mel	USD	16	0,39	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES/Moody's Corp	USD	18	0,46	28	0,55
US6937181088 - ACCIONES/Facpar Inc	USD	12	0,29	0	0,00
US79465L3024 - ACCIONES/Salesforce.com Inc	USD	58	1,45	96	1,89
US92826C8394 - ACCIONES/Visa Inc Class A	USD	176	4,40	0	0,00
US59156R1086 - ACCIONES/MetLife Inc	USD	0	0,00	19	0,38
US0010551028 - ACCIONES/Aflac Inc	USD	13	0,34	0	0,00
US0527691069 - ACCIONES/Autodesk Inc	USD	16	0,39	0	0,00
US1156372096 - ACCIONES/Brown-Forman	USD	0	0,00	5	0,10
US1720621010 - ACCIONES/Cincinnati Financial	USD	6	0,16	7	0,13
US46120E6023 - ACCIONES/Intuitive Surgical	USD	41	1,04	53	1,05
US3848021040 - ACCIONES/JW Granger Inc	USD	11	0,29	0	0,00
US3021301094 - ACCIONES/Expeditors Intl Wash	USD	4	0,09	0	0,00
US7739031091 - ACCIONES/Rockwell Automation	USD	9	0,23	0	0,00
US67636Q1040 - ACCIONES/Mastercard, Inc.	USD	103	2,59	149	2,92
US4612021034 - ACCIONES/Intuit Inc	USD	46	1,15	54	1,06
US8626671013 - ACCIONES/Gilkyte Corporation	USD	31	0,78	41	0,81
US34969E1091 - ACCIONES/Fortinet Inc.	USD	20	0,49	23	0,45
US0268747849 - ACCIONES/American Intl Group	USD	10	0,25	14	0,28
US55354G1004 - ACCIONES/MSCI INC.	USD	12	0,31	14	0,28
US0758871091 - ACCIONES/Becton Dickinson	USD	12	0,30	0	0,00
US4448591028 - ACCIONES/Human Inc	USD	8	0,19	0	0,00
US3724601055 - ACCIONES/GENUINE PARTS CO	USD	0	0,00	6	0,12
US03076C1062 - ACCIONES/Ameriprise	USD	13	0,33	16	0,31
US14040H1059 - ACCIONES/A Capital	USD	31	0,76	0	0,00
US0200021014 - ACCIONES/Alstare Corp	USD	0	0,00	16	0,31
US1890541097 - ACCIONES/Celcor Company	USD	4	0,10	5	0,11
US91324P1021 - ACCIONES/Unitedhealth Group	USD	84	2,11	139	2,73
US2441991054 - ACCIONES/John Deere	USD	34	0,85	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES/JP Morgan Chase & CO	USD	194	4,85	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES/Garmin	USD	11	0,27	10	0,20
US9113121068 - ACCIONES/United Parcel Servic	USD	0	0,00	33	0,64
US1344291091 - ACCIONES/Campbell Soup	USD	0	0,00	3	0,07
US0536111091 - ACCIONES/Avery Dennison Corp	USD	4	0,11	4	0,08
US48203R1041 - ACCIONES/Juniper Networks	USD	4	0,11	3	0,07
US00724F1012 - ACCIONES/Adobe Systems	USD	34	0,85	63	1,24
US67066G1040 - ACCIONES/Nvidia Corp	USD	371	9,28	338	6,63
US0079031078 - ACCIONES/AdvanMicroDevices	USD	0	0,00	64	1,25
US5949181045 - ACCIONES/Microsoft Corp	USD	331	8,29	335	6,57
US0028241000 - ACCIONES/Abbott Laboratories	USD	0	0,00	61	1,19
US6541061031 - ACCIONES/Nike INC	USD	0	0,00	37	0,72
US3855121099 - ACCIONES/Electronic Arts	USD	10	0,24	0	0,00
US0865161014 - ACCIONES/Best Buy	USD	4	0,09	5	0,10
US22160K1051 - ACCIONES/Cotaco Wholesale	USD	92	2,29	127	2,48
US1491231015 - ACCIONES/Caterpillar	USD	40	0,99	0	0,00
US92343E1029 - ACCIONES/Verisign INC	USD	7	0,17	0	0,00
US87612E1064 - ACCIONES/Target Corp	USD	11	0,28	20	0,40
US2193501051 - ACCIONES/Coming Inc	USD	0	0,00	12	0,23
US1941621039 - ACCIONES/Colgate Palmolive	USD	14	0,36	25	0,49
US00846U1016 - ACCIONES/Agilent Technologies	USD	8	0,20	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES/Procter & Gamble	USD	78	1,95	124	2,44
US7134481081 - ACCIONES/Pepsico	USD	0	0,00	67	1,31
US4370761029 - ACCIONES/Home Depot	USD	0	0,00	124	2,43
US2600031080 - ACCIONES/Dover Corp	USD	6	0,14	8	0,15
US2944291051 - ACCIONES/Equifax	USD	7	0,18	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES/Qualcomm Inc.	USD	36	0,91	55	1,08
US0382221051 - ACCIONES/Applied Materials	USD	32	0,79	43	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	55	1,39	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	0	0,00	31	0,61
US2786421030 - ACCIONES Ebay Inc.	USD	8	0,20	0	0,00
US0403441052 - ACCIONES Hewlett-Packard	USD	6	0,15	10	0,20
US0379331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	264	6,61	408	8,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	23	0,59	0	0,00
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc.	USD	12	0,31	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	60	1,49	71	1,39
US6324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	139	3,48	227	4,46
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	206	5,16	257	5,03
US68989X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	135	3,37	145	2,84
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc.	USD	0	0,00	47	0,92
US6951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	0	0,00	30	0,58
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	40	1,00	51	1,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	67	1,67	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.946	98,78	4.863	95,30
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.946	98,78	4.863	95,30
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.946	98,78	4.863	95,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.946	98,78	4.991	97,61

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Inversis, por un importe total de 4.907.003,86 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 479,72 euros.