

## GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** Deloitte, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

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: 09/06/1988

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,19	0,73	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,15	-0,11	-0,16

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	332.651,69	335.095,69	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE A	306.674,93	323.453,27	512	522	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE B	EUR	9.000	10.262	10.628	11.326
CLASE A	EUR	7.542	12.274	15.475	59.369

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE B	EUR	27,0553	30,4530	28,8469	28,9700
CLASE A	EUR	24,5929	27,9686	26,8612	27,3454

(\*)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 B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,03	0,10	Patrimonio
CLASE A		0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,03	0,10	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-11,16	-2,69	-4,29	-4,60	0,95	5,57	-0,43	1,70	4,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,55	13-09-2022	-1,17	03-02-2022	-1,29	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,36	10-08-2022	0,75	16-03-2022	0,71	26-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,43	3,25	4,80	5,09	3,04	3,06	3,95	1,30	1,65
<b>Ibex-35</b>	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	12,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	0,18
<b>AFI-IGBM</b>	6,08	4,78	5,90	7,40	5,31	4,76	10,06	3,68	3,92
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,77	2,77	2,53	2,29	1,98	1,98	1,99	1,17	1,03

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,08	0,08	0,08	0,06	0,27	0,19	0,17	0,16

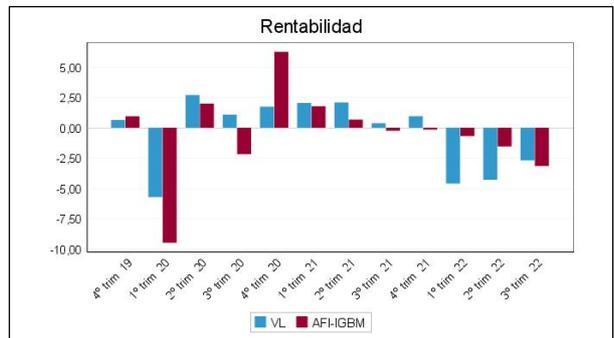
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE A .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-12,07	-3,03	-4,62	-4,93	0,61	4,12	-1,77	0,33	2,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	13-09-2022	-1,18	03-02-2022	-1,30	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	10-08-2022	0,75	16-03-2022	0,71	26-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,43	3,25	4,80	5,09	3,04	3,06	3,95	1,30	1,65
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	0,18
AFI-IGBM	6,08	4,78	5,90	7,40	5,31	4,76	10,06	3,68	3,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,88	2,88	2,64	2,40	2,09	2,09	2,26	2,31	2,40

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,36	0,46	0,45	0,44	1,77	1,60	1,52	1,51

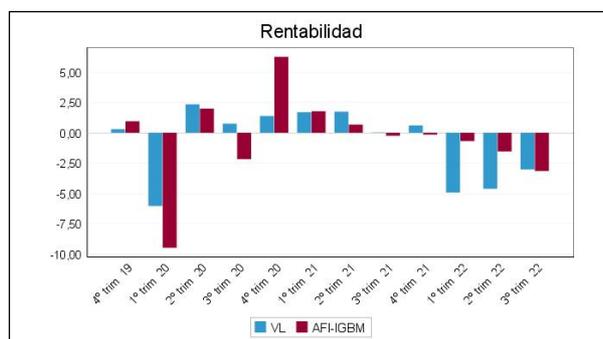
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	13.517	155	-0,22
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	17.465	519	-2,85
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.882	654	-6,43
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	42.019	911	-8,66
Renta Variable Internacional	8.212	1.409	-6,39
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	69.466	6.980	-0,35
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	175.561	10.628	-3,72

\*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	16.105	97,36	15.779	90,06
* Cartera interior	6.541	39,54	6.591	37,62
* Cartera exterior	9.485	57,34	9.124	52,08
* Intereses de la cartera de inversión	78	0,47	64	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	485	2,93	1.660	9,47
(+/-) RESTO	-48	-0,29	81	0,46
TOTAL PATRIMONIO	16.542	100,00 %	17.520	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)	17.520	19.626	22.536	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,79	-6,85	-19,30	-61,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,81	-4,50	-12,53	-41,27
(+) Rendimientos de gestión	-2,56	-4,20	-11,70	-42,59
+ Intereses	0,34	0,29	0,93	10,73
+ Dividendos	0,02	0,06	0,08	-69,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,34	-2,07	-4,54	-39,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,57	-1,00	-3,79	-46,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	-0,53	-1,90	-57,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,80	-1,01	-2,64	-25,34
± Otros resultados	0,02	0,06	0,15	-60,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,31	-0,83	-23,29
- Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,51	-8,67
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,10	-4,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,17	-0,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	-0,06	-99,43
(+) 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)	16.542	17.520	16.542	

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

### 3. Inversiones financieras

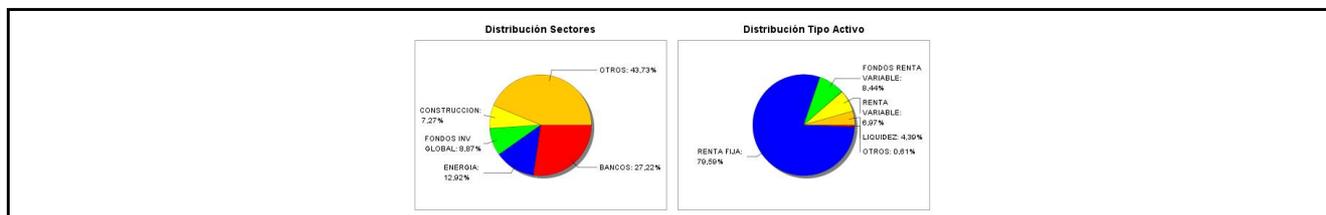
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.758	16,67	3.005	17,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.491	9,02	792	4,52
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	246	1,49	200	1,14
TOTAL RENTA FIJA	4.495	27,18	3.997	22,81
TOTAL RV COTIZADA	580	3,49	988	5,63
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	580	3,49	988	5,63
TOTAL IIC	1.467	8,86	1.606	9,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.541	39,53	6.591	37,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.476	51,25	7.804	44,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	440	2,66	442	2,52
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	8.916	53,91	8.246	47,07
TOTAL RV COTIZADA	573	3,47	879	5,00
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	573	3,47	879	5,00
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	9.490	57,38	9.124	52,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.031	96,91	15.715	89,68

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Enel Finance 0,375% 17/06/27	V/ Compromiso	334	Inversión
Total subyacente renta fija		334	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/22	164	Inversión
Total subyacente renta variable		164	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22	257	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		257	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>754</b>	

#### 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

a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 54,41% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 2904,7 lo que supone un 16,63 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 3195,2 lo que supone un 18,29 % 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

Durante el tercer trimestre, la situación sigue siendo de escasa visibilidad, más en Europa donde el contexto energético plantea muchos interrogantes los próximos meses, con una guerra que sigue enquistada y sin visos de mejorar y con un endurecimiento monetario que sigue su curso. De hecho, en el plano de la política monetaria no hay nada que nos haga pensar en cambios en la ejecución de los Bancos Centrales, y la retórica sigue girando en torno a una inflación que es inaceptable y que hay que atajar. Hemos asistido a algunos malos datos macroeconómicos, pero no es suficiente para que los Bancos Centrales se planteen modificaciones en su hoja de ruta actual. Lo deja claro el último dot plot (diagrama de puntos) de la Fed, que apunta a tipos más altos más tiempo a la vez que matizan que la probabilidad de un aterrizaje suave de la economía es menor que antes.

Ahondado en el tema monetario, Jackson Hole en EEUU y numerosos comentarios en Europa han rebajado las perspectivas de bajadas de tipos tan pronto como mediados de 2023, en favor de unos tipos mayores y sostenidos en el tiempo, lo que en EEUU parece claro a tenor de un mercado laboral muy tensionado y unas políticas fiscales pasadas muy agresivas. En el caso europeo, el componente energético está llegando a un punto extremo en el que las economías simplemente no pueden funcionar y un endurecimiento de las condiciones monetarias poco efecto tendrán sobre esta situación.

En la parte geopolítica, la guerra y su derivada en el problema energético europeo no aflojan, con un flujo de gas que atraviesa el Nord Stream 1, que está siendo utilizado por Rusia como arma psicológica contra Europa y cuyo peor escenario catalizaría la llegada de la recesión en el Viejo Continente.

China por su parte, sigue con un discurso de tolerancia cero con el Covid y continúa habiendo confinamientos importantes. Las tensiones dadas en verano por Taiwan parecen ir modulándose.

En resumen, las noticias a nivel global siguen siendo poco alentadoras, con unos Bancos Centrales retirando la red de seguridad de la que han gozado los mercados durante años y una macro empeorando rápidamente, catalizada por la guerra y los cierres en Asia, lo que pronto tendrá su reflejo en ajustes en los BPA de las empresas. La corrección de las bolsas ha sido muy relevante pero todavía no se ha dado ningún catalizador que pueda cambiar esa tendencia. El mercado está esperando con ansiedad que se materialice el techo en la inflación para contar con unos Bancos Centrales menos agresivos y tener así un menor impacto en el crecimiento económico global.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

#### Renta Variable

El contexto económico durante el tercer trimestre ha vuelto a ser nocivo para los activos de larga duración o los activos de calidad, que son los que componen nuestra cartera por su mayor capacidad para crecer y crear valor a largo plazo. El daño no ha venido por un deterioro de los fundamentales, sino por una contracción de los múltiplos de cotización, fruto del incremento desmesurado de la inflación y los ajustes de la política monetaria.

Como consecuencia, hemos reducido la exposición a renta variable, especialmente a través de sectores de larga duración (tecnología). Entre los principales cambios, habría que destacar la reducción de la inversión en sectores ligados a la tecnología (por estar penalizado en un momento de inflación y subidas de tipos de interés) y en sectores industriales (por los problemas coyunturales del gas en Europa), al tiempo que hemos incrementado el peso en sectores defensivos, como es el caso de las utilities.

#### Renta Fija

Como hemos contemplado a lo largo de todo el año, las presiones inflacionistas continúan incesantes y esto provoca que los bancos centrales tengan vía libre para seguir subiendo tipos de interés de una forma acelerada. Todo ello penaliza a los activos con mayor duración.

Nuestra estrategia en la parte de renta fija, continúa siendo muy conservadora, aparte de aprovechar el factor de la liquidez, seguimos evitando la deuda soberana y los papeles con una mayor duración, además de fortalecer la cartera con emisores de una mayor calidad crediticia.

### c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice 30% del índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) y el 70% del índice AFI letras del tesoro a un año. Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del -3,86% con una volatilidad del 4,78%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 17.520.044,85 euros (clase A: 8.203.174,46 y clase B: 9.316.870,39) a 16.542.018,29 euros (clase A: 7.542.018,78 y clase B: 8.999.999,51) (-5,58%) y el número de partícipes de 523 a 513.

Durante el trimestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -3,03% frente al -3,86% de su índice de referencia, al -9,04% del Ibex35, al -9,33% del IGBM, al -5,24% del Dax y al -3,96% del Eurostoxx50. La clase B ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -2,69%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 0,36% en la clase A (1,27% acumulado en el ejercicio) y del 0,08% en la clase B (0,24% acumulado).

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del fondo ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-3,72%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-1,45%)

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

#### Renta Variable

Ante los eventos que se han producido en el mercado, hemos tratado de adaptar nuestra cartera en cada momento. Debido a la gran exposición que teníamos en sectores ligados a la tecnología, uno de los más perjudicados por el contexto económico actual, hemos decidido reducir la exposición en valores como Alphabet, Microsoft, Meta Platforms, Accenture, ASML o SAP. Además, dada la incertidumbre económica y los riesgos de recesión, hemos ido incrementando la posición en sectores defensivos, como las utilities, por medio de compañías como Greenvolt, FCC y Sacyr.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en los fondos Gesconsult Renta Variable (RV España y Portugal), Gesconsult Crecimiento (RV euro), Tressis Cartera Eco30 (RV internacional) y Momento, FI (Mixto de RV euro) del 8,87% del patrimonio del fondo.

Durante el trimestre, las compañías que peor contribución han tenido han sido Adobe (-0,15%), Disney (-0,08%), S&P (-0,07%) o Accenture (-0,05%) entre otros. Las compañías que han tenido una contribución positiva han sido Greenvolt (+0,06%), Inditex (+0,03%), Moodys (+0,02%) o Nike (+0,02%), entre otros.

#### Renta Fija

Durante el trimestre se han realizado algunos cambios en la cartera para reducir su duración. Estos son algunos de los cambios más importantes del periodo:

- Compras/incrementos: Pg. Greenalia, Obgs. Enelim Float 11/22, Obgs. EDPPL 2.375% 03/23 o Obgs. BBVA 5.875% Perp. entre otros.
- Ventas/reducciones: Obgs. Enelim 0.375% 06/27 entre otros.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el trimestre han venido por la evolución de los bonos ISPIM Float 09-24, TPEIR Float 10/22 PERP, AEDAS 4% 08/26, VGPBB 2.75% 04/23 o IAGLM 0.5% 07/23 entre otros. En el lado contrario se encuentran los bonos de Audax 4,2% 2027, Enelim 0,375% 06/27, LAR 1.75% 07/26 o BBVA Float Perp entre otros.

### b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el trimestre se han utilizado derivados sobre el Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (larga de euro). El objetivo de dichos derivados es la cobertura del riesgo de divisa de determinadas inversiones. A cierre del periodo existe abierta una posición del 1,49% del patrimonio del fondo.

Asimismo, durante el periodo se utilizaron derivados sobre índices de renta variable (Ibex, Eurostoxx50 y Nasdaq) para reducir la exposición a renta variable. A cierre del periodo existe abierta una posición corta sobre el Eurostoxx (1,00%).

A modo de inversión, se realizaron operaciones sobre el bono alemán a 2 años.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 35.591,26 euros. Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 4,36% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9900.

Con objeto de invertir el exceso de liquidez, durante el trimestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Banco Caminos y Banco Inversis.

### d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulaciones (6,40%), Pagarés Audax, EBN, Elecnor, Greenalia y Grenergy (9,05%), Obg. Atrys 12/28 (1,21%), Obgs. Acciona (4,04%) y accs. Profithol (0,53%).

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 3,25% frente al 4,79% del trimestre anterior, al 4,78% de su índice de referencia, al 16,45% del Ibex35, al 16,12% del IGBM, al 21,21% del Dax y al 19,18% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta un 15% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del trimestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 11,61 de su patrimonio (14,23% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 1,80 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 4,50%.

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 6.053,63 € (0,03% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestro principal riesgo sigue siendo la inflación y el endurecimiento de la Política Monetaria. Además, como consecuencia del conflicto bélico, las expectativas de inflación han vuelto a repuntar. No obstante, conforme las perspectivas de la economía se deterioran (menor crecimiento económico y mayor inflación), ganar músculo en las carteras con una mayor calidad crediticia es nuestra principal prioridad.

En momentos en los que la economía se desacelera y el consumo se hunde (la inflación acabará lastrando mucho consumo), la inversión en negocios de calidad adquiere más sentido que nunca. Estos negocios son capaces de ofrecer tasas de crecimiento muy superiores a las del resto del mercado, disponen de altos márgenes y de capacidad para fijar precios (muy importante en periodos de inflación) y, sobre todo, cuentan con una estructura financiera óptima, por lo que, en momentos de subidas de tipos de interés, su solvencia continúa siendo máxima.

Además, en la parte de equity, tras la fuerte contracción de múltiplos, los negocios de calidad ahora están disponibles a precios muy atractivos. Pocas veces podremos volver a encontrar oportunidades tan claras en el mercado.

En cuanto a la renta fija, los spreads de crédito probablemente sigan ampliando, debido a la alta volatilidad que viviremos este año con todas las variables que tenemos encima de la mesa.

En base a esto, si queremos estar en renta fija y obtener rentabilidad, (evitando volatilidad), es necesario posicionarse en duraciones más cortas y en papeles que no tengan tanta sensibilidad a las variaciones del mercado.

## 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
ES0380907057 - BONOJUNICAJA BANCO SA[4,50 2025-06-30	EUR	199	1,20	201	1,15
ES0205503008 - BONOATRYS HEALTH INTERNA[4,69 2028-12-27	EUR	200	1,21	199	1,13
ES0305079016 - BONOIGREENERGY RENOVABLES[4,00 2027-04-05	EUR	89	0,54	99	0,56
ES0205629001 - BONOJARQUIMEA GROUP SA[4,63 2026-12-28	EUR	187	1,13	195	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305609002 - BONO SACYR GREEN ENERGY M 3,25 2031-12-15	EUR	94	0,57	94	0,54
ES0236463008 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18	EUR	374	2,26	443	2,53
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Ai 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	185	1,05
ES0305063010 - RENTA FIJA Sidecun 5,00 2025-03-18	EUR	209	1,26	222	1,27
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,62 2049-02-26	EUR	429	2,59	444	2,53
ES0312349030 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2038-01-15	EUR	208	1,26	208	1,19
ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,63 2049-02-26	EUR	402	2,43	428	2,45
ES0377984002 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2046-09-22	EUR	0	0,00	287	1,64
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.390</b>	<b>14,45</b>	<b>3.005</b>	<b>17,15</b>
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Ai 0,50 2023-07-04	EUR	186	1,12	0	0,00
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	182	1,10	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>368</b>	<b>2,22</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.758</b>	<b>16,67</b>	<b>3.005</b>	<b>17,15</b>
ES05297431G6 - PAGARE ELECENOR 1,00 2022-10-19	EUR	400	2,42	0	0,00
ES0505079113 - PAGARE Greenenergy Renovables, 1,21 2022-11-16	EUR	200	1,21	0	0,00
ES0505293094 - PAGARE Greenalia SA 2,01 2023-01-30	EUR	99	0,60	0	0,00
ES0547352585 - PAGARE EBN Banco 0,60 2022-10-07	EUR	399	2,41	0	0,00
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	0	0,00	399	2,28
ES0547352536 - PAGARE EBN Banco 0,50 2023-07-06	EUR	198	1,20	198	1,13
ES0536463427 - PAGARE Audax Energia 1,64 2022-11-24	EUR	195	1,18	195	1,11
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.491</b>	<b>9,02</b>	<b>792</b>	<b>4,52</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012F76 - REPO Banco Caminos 0,49 2022-07-01	EUR	0	0,00	200	1,14
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	246	1,49	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>246</b>	<b>1,49</b>	<b>200</b>	<b>1,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.495</b>	<b>27,18</b>	<b>3.997</b>	<b>22,81</b>
ES0105544003 - ACCIONES Opdenergy Holdings S	EUR	72	0,43	0	0,00
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	88	0,53	95	0,54
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	0	0,00	371	2,12
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	64	0,38	74	0,42
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	85	0,51	151	0,86
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	44	0,27	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	39	0,22
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	0	0,00	60	0,34
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	90	0,54	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	38	0,22
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	66	0,40	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	71	0,43	91	0,52
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	0	0,00	69	0,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>580</b>	<b>3,49</b>	<b>988</b>	<b>5,63</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>580</b>	<b>3,49</b>	<b>988</b>	<b>5,63</b>
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	260	1,57	271	1,55
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	70	0,42	72	0,41
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIEMEN	EUR	1.011	6,11	1.125	6,42
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	EUR	126	0,76	138	0,79
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.467</b>	<b>8,86</b>	<b>1.606</b>	<b>9,17</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>6.541</b>	<b>39,53</b>	<b>6.591</b>	<b>37,61</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2479591062 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	197	1,13
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-06-15	EUR	291	1,76	293	1,67
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	97	0,59	99	0,56
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	99	0,60	99	0,57
XS2435665257 - BONO ACCIONA FINANCIACION 0,44 2024-06-27	EUR	94	0,57	96	0,55
FR0014006XE5 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 0,01 2025-03-07	EUR	92	0,56	94	0,54
DE000C0B0HRY3 - BONO COMMERZBANK AG 0,10 2025-09-11	EUR	90	0,54	92	0,53
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20	EUR	100	0,60	101	0,58
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	161	0,97	176	1,00
ES0241571001 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 4,50 2026-07-05	EUR	90	0,54	93	0,53
XS1622624242 - OBLIGACION Allergan Funding SCS 1,25 2024-06-01	EUR	96	0,58	97	0,55
XS1657934714 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,85 2027-08-03	EUR	282	1,70	296	1,69
XS1269079825 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,00 2025-09-18	EUR	286	1,73	287	1,64
CH0591979635 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 1,00 2026-01-16	EUR	288	1,74	288	1,65
XS1928480752 - RENTA FIJA Mediobanca 1,85 2024-01-25	EUR	304	1,84	305	1,74
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	389	2,35	197	1,13
XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	EUR	473	2,86	483	2,76
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	460	2,78	474	2,71
XS2066706909 - RENTA FIJA Ene 0,38 2027-06-17	EUR	338	2,05	356	2,03
XS2028816028 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2025-07-22	EUR	453	2,74	464	2,65
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,74 2024-09-26	EUR	598	3,62	594	3,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0878743623 - RENTA FIJA[Axa]5,13 2043-07-04	EUR	207	1,25	210	1,20
XS1509006380 - OBLIGACION[Goldman Sachs]1,25 2025-05-01	EUR	283	1,71	291	1,66
XS1190632999 - RENTA FIJA[BNP]2,38 2025-02-17	EUR	296	1,79	302	1,72
FR0013248465 - RENTA FIJA[SR Teleperformance]1,50 2024-04-03	EUR	195	1,18	199	1,13
XS1201001572 - RENTA FIJA[Santander Intl]2,50 2025-03-18	EUR	190	1,15	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>6.252</b>	<b>37,80</b>	<b>6.184</b>	<b>35,31</b>
BE0002677582 - OBLIGACION[VGP NV]2,75 2023-04-02	EUR	303	1,83	301	1,72
DE000A2YN6V1 - RENTA FIJA[Thyssen Ag]1,88 2023-03-06	EUR	97	0,59	97	0,55
XS1706557458 - RENTA FIJA[Bank of Piraeus]2,74 2022-10-31	EUR	1.024	6,19	1.022	5,83
XS0858135527 - RENTA FIJA[Ene]4,25 2022-11-28	EUR	402	2,43	0	0,00
XS1346695437 - RENTA FIJA[Alstria Office Reit]2,13 2023-04-12	EUR	198	1,20	200	1,14
XS1385395121 - RENTA FIJA[EDP Finance BV]2,38 2023-03-23	EUR	200	1,21	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.224</b>	<b>13,45</b>	<b>1.620</b>	<b>9,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.476</b>	<b>51,25</b>	<b>7.804</b>	<b>44,55</b>
XS2343873597 - RENTA FIJA[Aedas Homes]4,00 2024-11-15	EUR	255	1,54	253	1,44
XS2343532417 - RENTA FIJA[Grupo Acciona]1,20 2025-01-14	EUR	185	1,12	189	1,08
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>440</b>	<b>2,66</b>	<b>442</b>	<b>2,52</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>8.916</b>	<b>53,91</b>	<b>8.246</b>	<b>47,07</b>
PTGNV0AMS000 - DERECHOS[Greenvolt-Energias R	EUR	0	0,00	4	0,02
PTGNV0AM0001 - ACCIONES[Greenvolt Energias R	EUR	79	0,48	110	0,63
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologie	USD	0	0,00	25	0,14
US81141R1005 - ACCIONES Sea LTD-ADR	USD	0	0,00	15	0,08
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	0	0,00	12	0,07
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	62	0,38	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	78	0,47	94	0,54
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	0	0,00	153	0,87
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	76	0,46	108	0,61
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	0	0,00	52	0,30
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	66	0,40	53	0,30
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	56	0,34	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	83	0,50	86	0,49
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	0	0,00	39	0,22
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	0	0,00	41	0,23
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	72	0,44	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	87	0,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>573</b>	<b>3,47</b>	<b>879</b>	<b>5,00</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>573</b>	<b>3,47</b>	<b>879</b>	<b>5,00</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>9.490</b>	<b>57,38</b>	<b>9.124</b>	<b>52,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>16.031</b>	<b>96,91</b>	<b>15.715</b>	<b>89,68</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

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)

No aplica.