

## DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

El presente documento recoge los datos fundamentales sobre este fondo que el inversor debe conocer. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza del fondo y los riesgos que comporta invertir en él. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir en él.

**GESCONSULT CRECIMIENTO, FI** (Código ISIN: ES0138911039)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 183

La Gestora del fondo es GESCONSULT, S. A., S. G. I. I. C. (Grupo gestora: GESCONSULT)

### Objetivo y Política de Inversión

El fondo pertenece a la categoría: Fondo de Inversión. RENTA VARIABLE EURO.

**Objetivo de gestión:** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 95% Eurostoxx50 Net Return + 5% Euribor 12 meses, a efectos meramente informativos y/o comparativos..

#### Política de inversión:

El Fondo invertirá un mínimo del 75% de su exposición total en activos de Renta Variable de emisores/mercados de la OCDE, estando al menos el 60% de la exposición total en emisores/mercados de entidades de la zona euro. Se invertirá en compañías de cualquier sector y capitalización. El resto de la exposición total estará invertido 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.

El fondo podrá tener como máximo un 30% de exposición al riesgo divisa.

Con objeto de aprovechar la volatilidad de los mercados de Renta Variable, el fondo ocasionalmente, podrá realizar operaciones intradía de compra/venta lo cual puede suponer un incremento de los gastos asociados.

El fondo podrá mantener posiciones en renta variable de compañías de baja capitalización, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Las inversiones en Renta Fija tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB- por Standard & Poor's o equivalentes). En el caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a un año.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La operativa directa con derivados se realizará en mercados organizados con la finalidad de cobertura e inversión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

**Si usted quiere suscribir o reembolsar participaciones** el valor liquidativo aplicable será el del mismo día de la fecha de solicitud. No obstante, las órdenes cursadas a partir de las 14:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. Los comercializadores podrán fijar horas de corte anteriores a la indicada.

**Recomendación:** Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 2 años.

### Perfil de Riesgo y Remuneración

← Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento →

La categoría ""1 no significa que la inversión esté

← Menor riesgo

Mayor riesgo →

libre de riesgo.

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos históricos que, no obstante puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

**¿Por qué en esta categoría?** Por la exposición significativa a valores de renta variable de cualquier capitalización/sector que como mínimo será del 75%, mayoritariamente de emisores/mercados de la zona euro.

## Gastos

Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos, en su caso, comercialización y distribución. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

Gastos detraídos del fondo a lo largo de un año	
Gastos corrientes	2,37%

Los gastos corrientes son los soportados por el fondo durante el año y están basados en los soportados por la institución de inversión colectiva en el ejercicio 2021. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible. El informe anual de la IIC correspondiente a cada ejercicio presentará de manera pormenorizada los gastos exactos cobrados.

La información detallada puede encontrarla en el folleto disponible en la web de la gestora y en la CNMV.

## Rentabilidad Histórica



Datos actualizados según el último informe anual disponible.

## Información Práctica

**El Depositario del fondo es:** BANCO INVERSIS, S. A. (**Grupo:** BANCA MARCH)

**Política remunerativa de la Sociedad Gestora:** La información detallada y actualizada de la política remunerativa puede consultarse en la página web de la sociedad gestora y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

**Fiscalidad:** La tributación de los rendimientos obtenidos por los partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal. Los rendimientos de los fondos de inversión tributan al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.

**Información adicional:** Este documento debe ser entregado, previo a la suscripción, excepto en el caso de renovaciones de fondos con objetivo concreto de rentabilidad a vencimiento garantizado o no, con el último informe semestral publicado. Estos documentos, pueden solicitarse gratuitamente a las entidades comercializadoras así como a la Sociedad Gestora junto con el folleto, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, y los últimos informes trimestral y anual. También pueden ser consultados de forma gratuita por medios telemáticos en la Sociedad Gestora o en su página web o en las entidades comercializadoras y en los registros de la CNMV (disponibles en castellano). El valor liquidativo del fondo se puede consultar en Boletín de la Bolsa de Madrid y en la página web [www.gesconsult.es](http://www.gesconsult.es).

La gestora y el depositario únicamente incurrirán en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo.

Este fondo está autorizado en España el 28/06/1990 y está supervisado por la CNMV.

## GESCONSULT CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 183

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.    **Depositario:** BANCO CAMINOS, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, SL  
**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANCO CAMINOS    **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: 28/06/1990

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá como vocación invertir más del 75% de su patrimonio en valores de renta variable de la OCDE y de ésta al menos el 60% en valores de emisores radicados en la zona euro. El resto del patrimonio estará invertido entre renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sea líquidos. El fondo podrá tener como máximo un 30% del patrimonio de exposición al riesgo divisa.

#### 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,36	0,67	1,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,06	0,06	0,01

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	324.738,99	429.745,25
Nº de Partícipes	363	369
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.705	23,7269
2020	10.036	20,0916
2019	10.696	20,3791
2018	10.259	17,7796

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,08			0,13	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	18,09	3,80	0,29	7,98	5,05	-1,41	14,62	-17,27	-0,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,55	26-11-2021	-2,55	26-11-2021	-9,79	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,97	07-12-2021	2,97	07-12-2021	6,02	24-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,56	14,01	11,47	9,77	10,65	24,27	11,33	11,26	19,32
<b>Ibex-35</b>	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,65	25,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41	0,16	0,25	0,43
<b>BENCHMARK GC CRECIMIENTO</b>	14,12	17,10	13,95	12,27	12,80	30,58	12,20	12,89	20,75
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,69	9,69	9,69	9,49	9,90	10,34	8,52	8,25	7,56

(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.

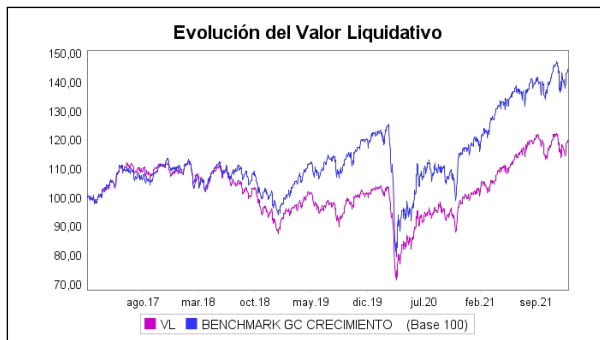
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,37	0,59	0,61	0,59	0,59	2,40	2,43	2,31	2,21

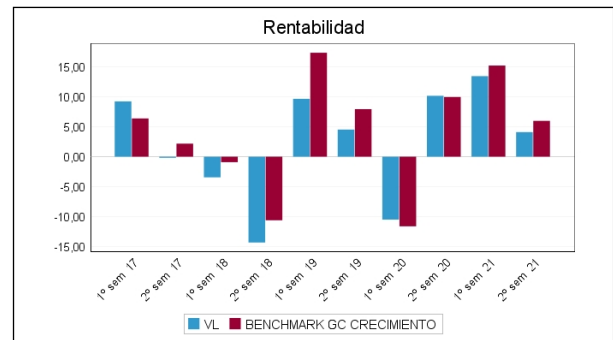
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.133	163	-0,24
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	22.655	563	0,96
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	33.866	691	4,30
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	51.269	971	3,53
Renta Variable Internacional	3.278	18	15,28
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	61.891	7.327	-0,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>187.093</b>	<b>9.733</b>	<b>2,08</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.178	93,16	9.636	98,38
* Cartera interior	755	9,80	1.322	13,50
* Cartera exterior	6.423	83,36	8.314	84,88
* 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)	490	6,36	430	4,39
(+/-) RESTO	37	0,48	-271	-2,77
TOTAL PATRIMONIO	7.705	100,00 %	9.795	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.795	10.036	10.036	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,44	-14,98	-41,28	72,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,64	12,52	17,25	-63,83
(+) Rendimientos de gestión	5,89	13,91	19,89	-58,65
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-46,47
+ Dividendos	0,28	0,76	1,05	-64,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,76	14,07	19,92	-59,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,48	-0,98	-1,47	-51,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	0,00	0,27	0,00
± Otros resultados	0,06	0,06	0,11	0,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,26	-1,39	-2,65	-11,36
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	-0,64
- Comisión de depositario	-0,08	-0,05	-0,13	38,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,13	-0,25	-11,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,13
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,21	-0,26	-76,47
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.705	9.795	7.705	

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

### 3. Inversiones financieras

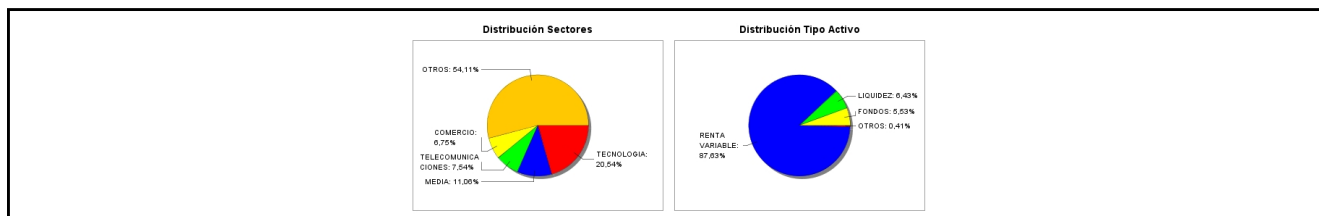
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	329	4,27	1.322	13,51
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	329	4,27	1.322	13,51
TOTAL IIC	426	5,53	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	755	9,80	1.322	13,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.423	83,37	8.314	84,88
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	6.423	83,37	8.314	84,88
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	6.423	83,37	8.314	84,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.178	93,17	9.636	98,39

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/22	1.865	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1865	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1865</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X



	SI	NO
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

c) Como consecuencia del reembolso realizado or un partícipe, el patrimonio del fondo descendió entre los días 9 y 10 de noviembre de 2021 un 21,29%, pasando de 10.868.305,23 euros a 8.554.781,35 euros.

## 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 27,11% sobre el patrimonio del fondo.

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de otras IICs gestionadas por 400 lo que supone un 4,17 % 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

La segunda mitad de 2021 ha estado protagonizada por el anuncio por parte de la Reserva Federal (FED) de sus planes de comenzar hacia noviembre-diciembre con la retirada de estímulos monetarios (tapering).

Los 6 datos de inflación (CPI, CPE) que hemos conocido en EE.UU. desde junio hasta diciembre se han mantenido por encima de la cota del 5%, sustancialmente por encima del objetivo del 2% y sin mostrar síntomas de agotamiento. Como

consecuencia, el discurso de la temporalidad en la inflación parece haberse abandonado por completo, reconociéndose un carácter más permanente del que inicialmente se había considerado.

El índice de precios de productor (IPP) es un indicador alternativo al CPI, que mide la variación de los precios de bienes producidos por productores del país, independientemente de su comercialización. Durante el semestre hemos llegado a ver este índice a situarse en octubre en el 13.5% en el caso de China, con el impacto inflacionista que esto supone para el resto del mundo, dado que China exporta la mayor parte de lo que produce al exterior.

Esa realidad, junto a la fuerte creación de empleo y el fuerte avance de otras variables macroeconómicas, han urgido a los miembros de la FED a adoptar posturas más Hawkish, que implican no sólo ir paulatinamente reduciendo las compras de activos a través del programa de Quantitative Easing, sino también anticipar hasta 3 subidas de tipos (de 0,25% cada una) en 2022.

Por su parte, el BCE también anunció una reducción en su programa de Flexibilización Cuantitativa. En marzo de 2022, dará por concluido el programa de PEPP, que suponía la compra de 80.000M€ al mes. Sin embargo, alternativamente informaron de que van a doblar su programa de compras convencional (APP) desde los 20.000M€ actuales hasta los 40.000M€ a partir del segundo trimestre de 2022, con intención de ir reduciéndolo posteriormente y de forma gradual hasta volver a 20.000M€ (finales de 2022), donde se mantendrá al menos hasta 2024.

Respecto a la pandemia del C-19, la aparición de la nueva cepa Ómicron en noviembre, 4.2 veces más contagiosa que la variante Delta, ha puesto nuevamente en duda las expectativas de crecimiento económico y la fortaleza de la demanda, lo que ha aplanado significativamente la pendiente de las curvas de los bonos soberanos y generó algo más de volatilidad durante unas semanas. Sin embargo, a medida que se fue conociendo la menor peligrosidad de dicha variante, medida en términos de ingresos en UCI o decesos respecto al número total de positivos, hizo rápidamente recuperar cierta calma en los mercados.

En China, donde a diferencia de occidente, el People's Bank Of China (PBoC) sí había comenzado la retirada de estímulos, las autoridades decidieron adoptar una medida expansiva respecto al crédito: rebajar el coeficiente de reservas de los bancos del 12.5% al 12%, para más tarde en el semestre volver a anunciar una nueva rebaja. Dicho cambio de rumbo se debió a un ligero enfriamiento de su economía, fruto de la normalización de la demanda, el alto precio de algunas materias primas, los cuellos de botella en el transporte marítimo y una mayor regulación por parte del gobierno chino en sectores como el tecnológico o el de la educación.

La mayor intervención a ciertos sectores se dio a conocer a través de una serie de “anuncios” que fue realizando el Partido Comunista Chino (PCC). Estas nuevas regulaciones afectan a las tecnológicas del país respecto al tratamiento de datos y la cantidad de participaciones que tienen en otras empresas. También afectaron a las compañías de lujo europeas, dadas las subidas de impuestos a los ricos conocidas dentro de los planes de “Prosperidad Común”, que buscan cerrar la creciente brecha desigualdad, dentro de los planes de “Prosperidad Común” del PCC. En el caso de la educación, el PCC ha prohibido el ánimo de lucro para dicho sector, provocando fuertes correcciones en las acciones de compañías del sector educativo con negocio en China.

A la ralentización del crecimiento económico provocada por estos motivos, y observada en los indicadores adelantados de actividad PMI, se le sumó la crisis de la promotora inmobiliaria China Evergrande, y de otras compañías chinas de ese mismo sector en una delicada situación financiera como consecuencia de una serie de líneas rojas al apalancamiento que estableció el PCC al sector inmobiliario, y que desencadenó cierto pánico entre los inversores de Real Estate chino.

El cambio de discurso desde “inflación transitoria” hacia “inflación de carácter más permanente”, se debe principalmente a los estímulos extraordinarios monetarios y fiscales inyectados en las principales economías del mundo como consecuencia de la pandemia. Sin embargo, esas variables solamente explican la fortaleza del lado de la demanda. La subida de precios en muchos casos también se ha debido a factores generadores de escasez en el lado de la oferta: restricciones en la capacidad operativa de los puertos de carga marítimos, escasez de contenedores, escasez de conductores de camiones, escasez de espacio disponible para almacenaje, un lento aumento en la capacidad productiva de los semiconductores... en definitiva situaciones de rigidez respecto a un posible incremento de la capacidad o de oferta limitada debido a parones de actividad motivados por casos de Coronavirus (que a su vez han supuesto acumulación de actividad).

Especial mención merece la subida de los costes energéticos (gas, crudo, carbón, electricidad...) que supuso (y sigue suponiendo) no sólo la subida de la factura eléctrica, sino también la de muchos precios de bienes y servicios que, para

producirse o servirse, consumen una alta factura energética, estrechando sus márgenes o incluso llevándolas a pérdidas. Como consecuencia, algunas empresas tuvieron que parar la producción. Otras, en el caso de algunas provincias chinas, la parada ha sido programada por el gobierno. Dichos parones en la producción obviamente sólo agravan una situación global ya de por sí afectada por los cuellos de botella en el transporte marítimo mundial o en la producción de semiconductores antes comentados.

La presión inflacionista y una postura más restrictiva por parte de la FED ha supuesto un repunte en el rendimiento del bono de referencia americano, el 10 años soberano, durante la 2da mitad del semestre, así como una fuerte revalorización del dólar. En el caso de Alemania, el resultado de las elecciones ha sido un motivo adicional para el fuerte repunte visto en la rentabilidad del Bund.

Todo ello, ha supuesto que, en renta variable, hayamos asistido de nuevo a una drástica rotación desde sectores de perfil defensivo (eléctricas, consumo básico, farmacéuticas, telecomunicaciones) a favor de compañías pertenecientes a sectores cíclicos (materias primas, bancos, seguros, químicas, transporte, semiconductores...), similar a las que vimos el primer trimestre del año.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las decisiones de inversión adoptadas durante el semestre han tenido como objetivos primordiales la preservación del patrimonio de los partícipes y la consecución de rentabilidades atractivas, tanto en términos absolutos como relativos, asumiendo un limitado nivel de riesgo.

Para cumplir dichos objetivos, hemos tratado de aprovechar tácticamente la buena evolución de los segmentos más cíclicos del mercado durante los 3 primeros meses y retomar un posicionamiento más en línea con la estrategia de largo plazo durante el segundo trimestre del periodo.

Subidas continuadas en muchas de nuestras compañías han supuesto que el precio de la acción en algunos casos haya superado el valor intrínseco que teníamos calculado para dichas empresas. Por ello, a pesar de que nos sigue gustando el negocio a largo plazo y de que seguimos considerándolo de alta calidad, hemos salido de empresas como Nagarro o Technogym, o hemos reducido muy significativamente el peso en otras como Dassault Systèmes o Siemens Healthineers. Por su parte, caídas exageradas o injustificadas en las acciones de compañías que conocemos, como Teamviewer, Ubisoft, Philips o Prosus, son algunas de las oportunidades que el mercado nos ha brindado para aumentar el peso que tenemos en dichos valores.

En cualquiera de los casos, las modificaciones en cartera se han realizado atendiendo a los potenciales de revalorización de los diferentes sectores/compañías, entendiendo el mismo como la relación entre el valor intrínseco de las compañías (a través del análisis de sus fundamentales) y su valor de mercado (precio de sus acciones en cada momento).

Como posicionamiento estratégico, buscamos permanecer invertidos en negocios de una calidad superior a la media del mercado. La selección de dichas empresas es el resultado de un análisis continuo, cualitativo y cuantitativo, que nos permite conocer cada día mejor nuestros negocios, habiendo de reafirmarse de forma constante los motivos de la inversión. Si las circunstancias que nos hicieron considerar un negocio como de alta calidad cambian lo suficiente como para empeorar sustancialmente nuestra percepción de este, ello automáticamente nos lleva a la venta de la posición en cuestión. Esta estrategia estimamos que nos permitirá superar a los índices con el paso del tiempo de manera consistente.

Por geografías, la exposición media aproximada del fondo durante el semestre ha sido a Estados Unidos (28%), Francia (27%), Alemania (19%), Holanda (8.5%), España (4%), Irlanda (3.5%), Finlandia (2.5%), Bélgica (1.5%), Italia (1.5%) y Portugal (1.5%).

Por sectores, el peso del sector tecnológico sigue siendo predominante en el fondo, estando distribuido de la siguiente manera: software (11%), hardware y semiconductores (5%), internet y publicidad digital (13%), videojuegos (3,5%) y pagos digitales (4.5%). Los dos siguientes sectores con más peso en el fondo son el sector salud y tecnología médica (13%) y el sector de consumo discrecional y e-commerce (10%).

#### c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice compuesto por el 95% del Eurostoxx50 Net Return y el 5% del Euribor 12 meses. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +6,12% con una volatilidad del 16,31%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 9.794.847,68 euros a 7.705.063,69 euros (-21,34%) y el número de partícipes ha pasado de 369 a 363.

Durante el semestre, el Fondo ha obtenido una rentabilidad del +4,10% frente al +6,12% de su índice de referencia, al +5,76% del Eurostoxx50, al +2,28% del Dax, al -1,22% del Ibex35.

El impacto del total de gastos del periodo sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 1,20% (2,37% acumulado en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por el fondo ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+2,08%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,12%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre hemos aprovechado correcciones en valores puntuales para incluir o incrementar posiciones. Todos ellos cumplen criterios de alta calidad y sus perspectivas de crecimiento, rentabilidad y retorno justifican la valoración con la que cotizan. Destacamos las siguientes operaciones:

- Inclusiones: Adidas, Fagron, Safran, Nexi, Philips y Alibaba.

- Incrementos: TeamViewer, Prosus, ASML y Ubisoft.

Asimismo, durante el periodo hemos realizado ciertas ventas, bien por haber alcanzado nuestra valoración intrínseca y habernos quedado sin potencial adicional de revalorización, o bien porque hemos considerado que era el momento de tomar beneficios al empeorar las perspectivas que inicialmente teníamos sobre la evolución del negocio. Como tercer motivo, algunas de las ventas también se han realizado con motivo de ajustes de porcentajes de inversión y de nivel de riesgo del conjunto de la cartera. Destacamos las siguientes operaciones:

- Salidas: Apple, Nemetschek, Engie, Technogym, Teladoc, Palantir, CIE Automotive, Amadeus, Rovi, Nagarro y FlatexDeGiro.

- Reducciones: Brookfield, Bureau Veritas, Nokia, Glanbia Alphabet, Moody's, Microsoft, Amazon, SAP, Siemens Healthineers y Dassault Systèmes.

Durante el periodo las posiciones que más rentabilidad han aportado al fondo han sido Microsoft, Alphabet, Capgemini, Nokia y Nagarro. En cuanto a los detractores de rentabilidad, las posiciones activas que más rentabilidad han restado al fondo han sido Ubisoft, Alibaba y TeamViewer.

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 es el de cobertura del riesgo de divisa de manera estructural, neutralizando el 100% de la posición larga de dólar que suponen las inversiones que el fondo mantiene en Estados Unidos. A cierre del periodo el fondo cuenta con una posición abierta en futuros de eurodólar del 11,94% de su patrimonio.

Además, se han realizado de forma puntual coberturas a través de Futuros sobre el EuroStoxx50, con el objetivo de proteger parte del patrimonio durante contextos de incertidumbre de mercado.

Los resultados obtenidos en el periodo, con la operativa descrita anteriormente, han sido unas pérdidas de 46.127,36 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 4,03% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9944.

Durante el periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: acciones de Global Dominion (1,50%) y acciones Corticeira Amorim (1,61%).

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 12,75% frente al 10,20% del semestre anterior, al 16,31% de su índice de referencia (Eurostoxx/Euribor), al 17,20% del Ibex35, al 16,38% del Eurostoxx50 y al 14,91% del Dax.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

siguiente:

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV: No aplicable

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el fondo ha soportado 6.862,50 € (0,07% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, prestado por varios proveedores.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Para los próximos 12-24 meses nuestra visión es un contexto de crecimiento económico en Estados Unidos y en Europa, aunque de ralentización. Previsiblemente, en los próximos trimestres las altas tasas de inflación que hemos visto en la segunda mitad de 2021 remitirán, acercándose a niveles más normales (en EEUU entre el 2% y el 3% y en la Eurozona por debajo del objetivo del BCE del 2%).

En ese sentido, los beneficios empresariales previsiblemente crecerán en 2022, también a unas tasas más normalizadas (de un dígito alto), habiéndose recuperado la mayor parte de las tasas de utilización pérdidas durante la pandemia (y ya habiéndose visto el efecto positivo del apalancamiento operativo durante dicha recuperación).

Elo nos hace esperar unos rendimientos más normalizados para los próximos meses para los mercados de renta variable, y probablemente repuntes de volatilidad y mayor dispersión en el comportamiento de las acciones.

En ese contexto, creemos que será más importante que nunca la gestión activa y la selección de valores, con el objetivo primordial de evitar empresas con valoraciones excesivas y cuya evolución de sus fundamentales no las justifican. El fondo está siguiendo su posicionamiento estratégico de largo plazo, y sólo aprovechando los episodios de volatilidad para comprar empresas que nos gustan a buenos precios.

No descartamos la posibilidad de, que a pesar de que en los próximos trimestres la evolución de la economía real sea positiva, los mercados puedan sufrir ciertas correcciones, buscando consolidar los altos niveles en los que se sitúa actualmente. Sin embargo, esa eventual situación no nos preocupa en exceso, dada la excelente calidad de los negocios que componen la cartera. Por ello, la cartera de Gesconsult Crecimiento actualmente está ampliamente compuesta en un alto grado por compañías de un alto perfil de calidad.

Dado que la calidad puede entenderse como algo abstracto, creemos necesario enumerar los criterios a los que nos referimos:

1. Crecimiento atractivo y sostenible de los ingresos, basado en la solidez de la demanda, un alto poder de fijación de precios y un alto nivel de recurrencia de los ingresos incluso en contextos de recesión económica.

2. Rentabilidad por encima de la media del mercado, medida en márgenes operativos amplios, que además permitan absorber incrementos en costes (o, dicho de otro modo, compañías con bajo apalancamiento operativo para poder amortiguar mejor caídas de volúmenes).

3. Compañías con apalancamiento financiero bajo y generación de caja libre positiva, y que, además sean capaces de generar altos retornos sobre el capital de una forma sostenible en el tiempo.

Por todo ello, la evolución prevista del fondo en el largo plazo creemos que debería ser muy positiva, no sólo en términos absolutos, sino también en relación con su índice de referencia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES010563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	0	0,00	229	2,34
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	116	1,50	339	3,46
ES010506007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	214	2,77	264	2,70
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	178	1,82
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	29	0,29
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	121	1,24
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	162	1,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		329	4,27	1.322	13,51
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		329	4,27	1.322	13,51
ES0138922077 - PARTICIPACIONES GESCONSULT FI	EUR	426	5,53	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		426	5,53	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		765	9,80	1.322	13,51
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
FR0014003TT8 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	209	2,72	0	0,00
BMG161691073 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,00	1	0,01
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	0	0,00	78	0,79
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologie	USD	0	0,00	73	0,75
US81141R1005 - ACCIONES Sea LTD-ADR	USD	52	0,67	72	0,73
DE000A2YN900 - ACCIONES TeamViewer AG	EUR	118	1,53	159	1,62
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	0	0,00	42	0,43
IT0005366767 - ACCIONES Gefran Spa	EUR	77	1,00	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	212	2,76	165	1,68
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	187	2,43	191	1,95
FR0006174348 - ACCIONES Bureau Veritas SA	EUR	173	2,25	227	2,32
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens AG	EUR	132	1,71	175	1,79
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	390	5,06	365	3,73
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	153	1,99	193	1,98
FR0010908533 - ACCIONES Edenred	EUR	105	1,36	146	1,49
IT0005162406 - ACCIONES Technogym Spa	EUR	0	0,00	152	1,55
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	89	1,15	0	0,00
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	0	0,00	129	1,32
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	405	5,25	444	4,53
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	157	2,03	239	2,44
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	223	2,89	183	1,86
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	124	1,61	163	1,67
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	344	4,47	402	4,10
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	175	2,27	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	121	1,57	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	249	3,24	320	3,27
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	281	3,65	364	3,72
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	108	1,40	0	0,00
FR0000130650 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	0	0,00	292	2,99
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIpe	EUR	0	0,00	236	2,41
IE0000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	261	3,39	385	3,93
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	189	2,45	232	2,37
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	296	3,84	425	4,34
FR0000054470 - ACCIONES Ubisoft	EUR	198	2,57	295	3,01
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	180	2,34	173	1,76
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	250	3,24	257	2,62
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	146	1,49
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	123	1,60	281	2,87
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	238	3,08	490	5,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	168	2,18	153	1,56
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	257	3,34	260	2,65
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	180	2,33	406	4,15
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.423	83,37	8.314	84,88
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.423	83,37	8.314	84,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.423	83,37	8.314	84,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.178	93,17	9.636	98,39

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

Durante el ejercicio 2021, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 20 personas.

La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.160.210 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija (20 empleados). Durante el ejercicio 2021 no se abonó retribución variable al personal de la Sociedad.

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 456.381 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija (3 empleados).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (1) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 59.838 € (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.

Retribución fija: refleja principalmente su nivel de responsabilidad en la organización, las características del puesto que desempeñan y la experiencia profesional que tienen en el mismo. Este componente representará siempre una proporción significativa de la compensación total.

Retribución variable: se establece en función de los resultados de la empresa, común a todos los empleados, y de los objetivos individuales, específicos para cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia compañía.

- Colectivo que realiza funciones de gestión: tienen vinculados sus objetivos a la rentabilidad de las IIC gestionadas utilizando como métricas principales la evolución de los índices de referencia y la posición en el ranking dentro del universo comparable. La evaluación de estos resultados se realiza dentro de un marco plurianual, de acuerdo con el plazo indicativo de la inversión que se encuentra definido en los folletos de cada IIC. Asimismo, se tienen en cuenta criterios cualitativos tales como: el correcto cumplimiento de las normas de conducta, el seguimiento de las políticas de inversión de cada IIC, el tiempo de resolución de los incumplimientos, la falta de reclamaciones de partícipes y el correcto cumplimiento de los procedimientos internos de la Sociedad.

- Colectivo que realiza funciones de captación: tienen vinculados sus objetivos a la captación neta de activos bajo gestión en los diferentes productos gestionados, al correcto cumplimiento de las normas de conducta y de los procedimientos internos de la Sociedad, y al número de reclamaciones de los clientes.

- Colectivo que realiza funciones de control y gestión de riesgos: tienen vinculados sus objetivos a la realización y adaptación de los controles necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total