

GESCONSULT RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 336

Informe Trimestral del Primer 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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/06/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	3,09	1,13	3,09	3,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	729.847,27	748.272,89	579	582	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE B	17.973,16	21.637,16	1	1	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	35.820	40.329	37.621	60.572
CLASE B	EUR	991	1.303	6.205	8.222

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	49,0789	53,8957	47,4271	47,4303
CLASE B	EUR	55,1393	60,2158	51,8157	50,6719

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,94	-8,94	2,13	1,20	2,78	13,64	-0,01	6,36	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,39	04-03-2022	-3,39	04-03-2022	-8,50	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,17	09-03-2022	3,17	09-03-2022	4,55	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,71	21,71	13,19	13,39	11,12	12,93	22,36	10,57	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	
IGBM-PSI	23,17	23,17	16,77	15,07	13,11	15,16	32,23	11,78	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,41	10,41	10,02	9,74	9,77	10,02	10,67	8,19	

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

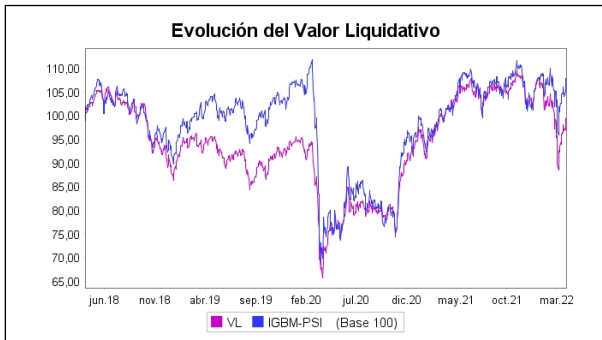
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,66	0,56	0,67	0,66	2,54	2,61	2,50	2,40

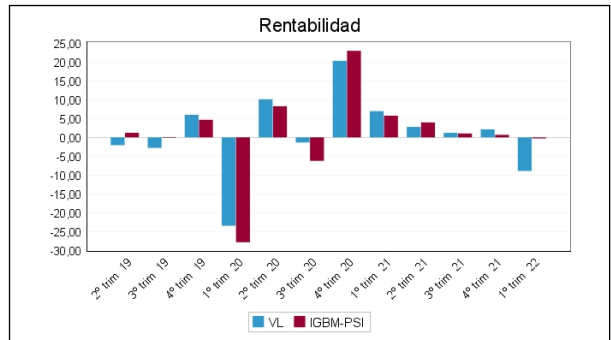
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,43	-8,43	2,71	1,77	3,36	16,21	2,26	8,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,39	04-03-2022	-3,39	04-03-2022	-8,49	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,18	09-03-2022	3,18	09-03-2022	4,56	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,71	21,71	13,19	13,39	11,12	12,93	22,36	10,57	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75	0,12	0,39	0,41	0,16	
IGBM-PSI	23,17	23,17	16,77	15,07	13,11	15,16	32,23	11,78	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,22	10,22	9,84	9,55	9,58	9,84	10,12	6,72	

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

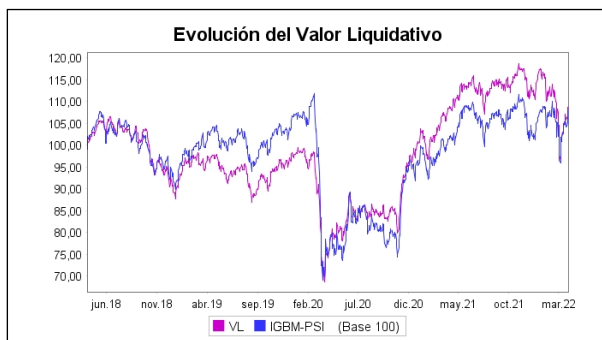
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,11	-0,01	0,10	0,10	0,29	0,37	0,26	0,16

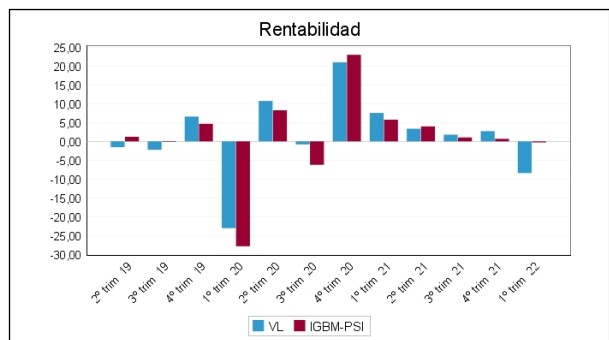
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

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	13.933	161	-0,61
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	20.474	550	-4,77
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	29.885	681	-12,61
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	45.513	945	-9,08
Renta Variable Internacional	10.014	1.374	-6,16
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	65.338	7.173	-0,41

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	185.157	10.884	-5,32

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.665	94,17	40.806	98,02
* Cartera interior	30.915	83,98	36.866	88,55
* Cartera exterior	3.750	10,19	3.940	9,46
* 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)	712	1,93	626	1,50
(+/-) RESTO	1.433	3,89	200	0,48
TOTAL PATRIMONIO	36.811	100,00 %	41.632	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)	41.632	41.487	41.632	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,93	-1,79	-2,93	52,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,56	2,14	-9,56	-516,12
(+) Rendimientos de gestión	-8,92	2,73	-8,92	-404,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-24,13
+ Dividendos	0,25	0,37	0,25	-37,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,78	2,32	-8,78	-453,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,02	-0,29	1.098,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,06	-0,10	-242,51
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	50,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,59	-0,65	2,67
- Comisión de gestión	-0,54	-0,55	-0,54	-7,99
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-8,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	0,04	-0,08	-285,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	36,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	36,96
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.811	41.632	36.811	

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

3. Inversiones financieras

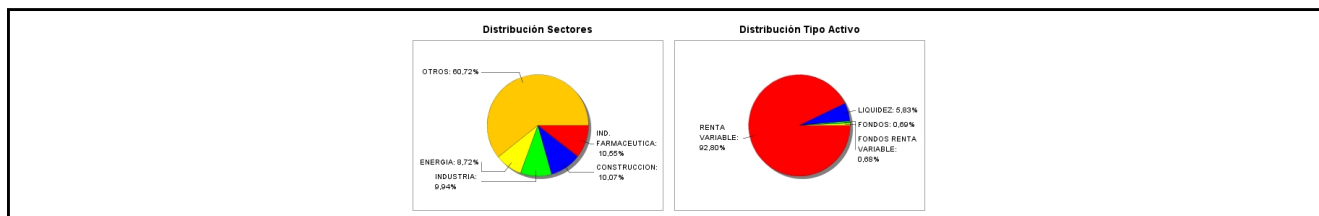
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	30.413	82,63	36.326	87,27
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	30.413	82,63	36.326	87,27
TOTAL IIC	503	1,37	540	1,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30.915	84,00	36.866	88,57
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	3.750	10,18	3.940	9,47
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.750	10,18	3.940	9,47
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.750	10,18	3.940	9,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.665	94,18	40.806	98,04

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 25 de febrero de 2022, CNMV procedió a la inscripción de la modificación del Reglamento de Gestión del fondo, al objeto de sustituir a BANCO CAMINOS, S.A. por BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria.

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 35,3% sobre el patrimonio del fondo.
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 62 lo que supone un 0,16 % 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

En este primer trimestre del 2022, lo que ha protagonizado los titulares y ha movido al mercado ha sido por un lado el giro más agresivo de la política monetaria y la guerra en Ucrania por otro.

Entrando en lo primero, ya en diciembre de 2021 la Reserva Federal reconoce finalmente su error y decide eliminar la palabra "transitoria" del discurso oficial y enero es el mes dónde las actas de la institución siembran el nerviosismo al introducir en la agenda la reducción del balance, algo hasta el momento inesperado. El tamaño actual es de 8.8b\$ y cuenta con empezar a reducirlo poco después de la primera subida de tipos (realizada en marzo). Este cambio más agresivo de política monetaria ha marcado el comportamiento de todos los activos, provocando alzas en el tipo de interés de los bonos soberanos, la ampliación de los diferenciales de crédito y una fuerte rotación en renta variable, con el sector financiero como claro beneficiario del nuevo entorno y la tecnología y los activos en general de mayor duración como perjudicados.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia pone en jaque a los mercados ya que casi nadie contemplaba una invasión total del país. La guerra y las sanciones económicas anunciadas dejan la economía en un punto delicado y a los BBCC en una

situación comprometida, principalmente en el caso europeo: el contexto actual va a elevar todavía más la ya de por sí muy alta inflación, mientras que la recuperación económica queda comprometida en Europa dado el impacto de las sanciones y la dependencia de hidrocarburos, MMPP y cereales de Rusia y Ucrania.

El tercer punto problemático de la situación actual es el repunte de los casos de coronavirus en China, unida a una política de "covid 0" que provoca graves problemas en las cadenas de suministros e impide que mejore la inflación por la parte de la oferta. De ahí que en China estamos asistiendo a un empeoramiento claro de los indicadores adelantados (PMI y Caixin).

En resumen, las noticias a nivel global son poco alentadoras, con unos Bancos centrales retirando la red de seguridad de la que han gozado los mercados durante años y una macro empeorando, catalizada por la guerra y los cierres en Asia, lo que pronto tendrá su reflejo en ajustes en los BPA de las empresas. Sin embargo, los índices se encuentran por encima de cómo estaban antes del estallido del conflicto y de la situación Covid comentada en Asia. Las causas a las que se puede justificar son variadas: un EEUU menos afectado por el conflicto y cuyos índices han tenido un buen comportamiento en marzo, la falta de alternativas a la bolsa en un escenario de inflación tan fuerte, así como un escenario de liquidez abundante, en el que las reducciones de balance todavía no han comenzado y con un trasvase claro desde renta fija a renta variable por el nuevo escenario monetario. Estos motivos nos parecen insuficientes dada la situación y creemos conveniente ser algo más cautos y selectivos en lo que resta de año.

Como adelantamos antes al hablar de la política monetaria, una característica muy marcada de este inicio del año es la fortaleza que están mostrando las compañías de la "vieja economía", como petroleras, banca y mineras frente a activos con mayor proyección de futuro, algo que a nuestro juicio es obra de las extremas circunstancias actuales y tenderá a regularizarse en el medio plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el nuevo escenario de política monetaria hemos tratado de adaptar parcialmente la cartera sin dejar de ser selectivos e invertir en lo que consideramos compañías de elevada calidad y visibilidad operativa. En este respecto mantenemos una cartera equilibrada entre ciclo y calidad en la que tratamos de escoger las mejores ideas de cada sector, primando valoración y la visibilidad operativa en un momento complicado en términos de inflación de insumos.

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 85% del Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) y por el 15% del índice portugués PSI 20 Total Return. Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del -0,71% con una volatilidad del 23,17%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 41.631.552,79 euros (clase A: 40.328.654,00 y clase B: 1.302.898,79) a 36.811.155,16 euros (clase A: 35.820.127,28 y clase B: 991.027,88) (-11,58%) y el número de partícipes de 583 a 580.

Durante el trimestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -8,94% frente al -0,71% de su índice de referencia, al -3,08% del Ibex35, al -2,31% del IGBM, al +8,39% del PSI20 TR, al -9,25% del Dax y al -9,21% del Eurostoxx50. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del -8,43%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo en el periodo ha sido del 0,66% en la clase A y del 0,11% en la clase B.

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 inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-5,32%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,22%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre hemos aprovechado correcciones del mercado para incluir o incrementar posiciones en valores en los que tenemos alta convicción de cara al medio/largo plazo. 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/incrementos: Unicaja, Santander, Altri, Mapfre, Fluidra, EDP o Inditex.

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:

- Reducciones/salidas: Corticeira, Acerinox, Acciona Energía o Indra.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son: en lo positivo Amadeus, Grenergy, Bankinter, Indra, Tubacex o Repsol entre otras, en el lado negativo están Inditex, Cie, Acerinox, Gestamp, Dominion, Cellnex, CAF o Atrys entre otras.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en el fondo Gesconsult Crecimiento (RV euro) y en el compartimento Gesconsult/Good Governance RV USA (RV EEUU) del 1,37% del patrimonio del fondo.

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

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el trimestre se utilizaron derivados sobre el Ibex para reducir/aumentar la exposición al índice.

Los resultados obtenidos en el periodo, con la operativa descrita anteriormente, han sido unas pérdidas de 112.030,00 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 0,45% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9859.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: acciones Vista Alegre (0,79%), Alquiber (0,28%), Optimum (0,57%), Iberpapel (0,45%), Tier1 (0,50%), Gigas (1,18%), Global Dominion (3,95%), FCC (3,34%), CAF (3,79%), Greenalia (1,48%), Atrys (1,81%), Izertis (0,93%), Profithol (0,86%), Tubacex (1,82%) y Artech Lantegi (1,28%).

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 21,71% frente al 13,19% del trimestre anterior, al 23,17% de su índice de referencia (IGBM/PSI20), al 24,95% del Ibex35, al 24,78% del IGBM, al 30,82% del Dax y al 30,94% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV: No aplicable

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el fondo ha soportado 25.780,50 € (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

El escenario es cada vez menos claro tal y como comentamos en el punto primero. Hacía muchos años que no teníamos una inflación como esta, que los BBCC no retiraban la red de seguridad o que había una guerra en Europa. El conflicto está catalizando la desaceleración macro y los BBCC están quitando la red de seguridad y esto, unido a la inflación, tendrá consecuencias en el bolsillo del consumidor y en los beneficios empresariales. En el caso de España en concreto, cierto es que continuará saliendo favorecida de la mejora de la movilidad por vacunación por el elevado peso en servicios. Esto lleva a asumir unos crecimientos de cara a 2022 y 2023 en España superiores al resto de Europa y en este sentido podemos decir que la parte de servicios está pasando de ser un lastre a un catalizador. Además, la elevada tasa de ahorro embalsada, unida a los fondos europeos deberían seguir siendo "gasolina" con la que alimentar la recuperación.

La cartera de Gesconsult Renta Variable es una mezcla de sectores que muestra equilibrio entre ciclo y defensivo en la que destaca la búsqueda del crecimiento, la valoración y la calidad de los negocios. Estos factores serán vitales en un escenario de mercado menos favorable dónde se verá que compañías pueden lidiar con una macro global creciendo a menor ritmo y unos costes al alza en sus inputs.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105621009 - ACCIONES Profithol	EUR	318	0,86	350	0,84
ES0105344016 - ACCIONES Tier 1 Technology SA		183	0,50	246	0,59
ES010563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	0	0,00	830	1,99
ES0105521001 - ACCIONES Arteche Lantegi Elka	EUR	472	1,28	544	1,31
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	342	0,93	333	0,80
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	0	0,00	576	1,38
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER QUALITY S.A	EUR	105	0,28	95	0,23
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	548	1,49	594	1,43
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	377	1,02	1.063	2,55
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	1.397	3,80	2.247	5,40
ES0105219002 - ACCIONES Optimum III VA Resid	EUR	212	0,58	210	0,50
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	464	1,26	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	666	1,81	880	2,11
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	1.454	3,95	2.315	5,56
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	395	0,95
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting, S.A.	EUR	437	1,19	528	1,27
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	850	2,31	1.222	2,94
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	2.454	6,67	2.312	5,55
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.901	5,16	2.286	5,49
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	748	2,03	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	1.353	3,68	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	929	2,52	1.066	2,56
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	260	0,63
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	742	2,02	1.122	2,70
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	1.474	4,00	913	2,19
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	1.268	3,44	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	2.084	5,01
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	692	1,88	2.039	4,90
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	525	1,43	0	0,00
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	0	0,00	374	0,90
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	1.361	3,70	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	987	2,68	1.065	2,56
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	3	0,01	3	0,01
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	751	2,04	1.859	4,46
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	315	0,86	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	2.162	5,87	1.992	4,79
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	1.005	2,73	1.585	3,81
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	198	0,54	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	1.085	2,61
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	166	0,45	768	1,85
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	1.219	3,31	620	1,49
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	1.232	3,35	2.012	4,83
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	433	1,18	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	671	1,82	451	1,08
TOTAL RV COTIZADA		30.413	82,63	36.326	87,27
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		30.413	82,63	36.326	87,27
ES0138922077 - PARTICIPACIONES GESCONSULT FI	EUR	253	0,69	266	0,64
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMIENT	EUR	250	0,68	274	0,66
TOTAL IIC		503	1,37	540	1,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.915	84,00	36.866	88,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
PTGNV0AM0001 - ACCIONES Greenvolt Energias R	EUR	0	0,00	491	1,18
PTVAA0AM0019 - ACCIONES Vaa Vlista	EUR	292	0,79	358	0,86
PTALT0AE0002 - ACCIONES Altri SPGS SA	EUR	184	0,50	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	0	0,00	944	2,27
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	1.778	4,83	2.147	5,16
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	1.496	4,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.750	10,18	3.940	9,47
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.750	10,18	3.940	9,47
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.750	10,18	3.940	9,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.665	94,18	40.806	98,04

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 aplicable

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