

GESCONSULT CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 241

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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.

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: 14/06/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de la OCDE, fundamentalmente del área euro.

Respecto a la calidad crediticia de las emisiones, podrá invertirse hasta un 25% en activos de baja calidad crediticia (rating entre BB + y BB- por S&P o equivalente) o sin calificar, o tres niveles por debajo del Reino de España si esta fuera inferior a BBB-, y el resto tendrá, al menos, mediana calidad (mínimo BBB-), o la correspondiente al Reino de España si fuera inferior. En el caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera no superará los 12 meses.

La exposición máxima a riesgo divisa será del 5% de la exposición total.

El fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,25	0,14	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,13	-0,10	-0,05

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	120.870,10	203.672,98
Nº de Partícipes	1.847	2.146
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	83.898	694,1132
2019	143.671	705,3984
2018	187.667	700,5938
2017	201.095	717,3461

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,10							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	16-04-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,34	09-04-2020				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,98							
Ibex-35		32,70							
Letra Tesoro 1 año		0,51							
Euribor 12M Deposit Index		0,01							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

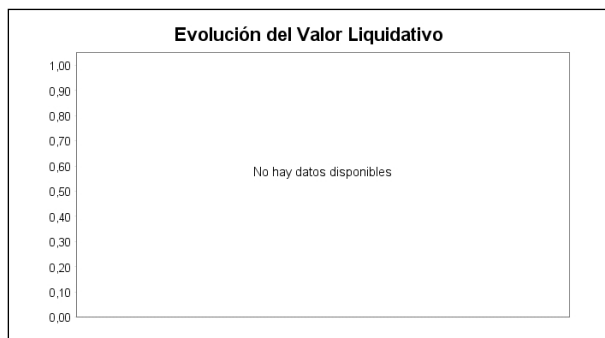
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,17	0,18	0,17	0,68	0,67	0,67	0,71

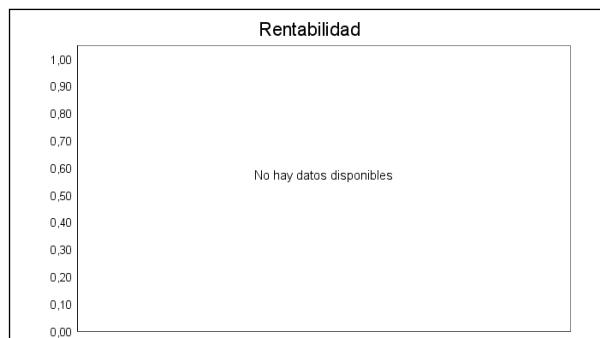
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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	3.895	2	-2,08
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	70.788	736	-3,73
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	67.729	950	-6,02
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	62.027	1.211	-14,87
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	4.904	1.356	-23,24
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	209.343	4.255	-8,20

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	79.975	95,32	131.836	91,76
* Cartera interior	25.465	30,35	25.964	18,07
* Cartera exterior	54.556	65,03	106.176	73,90
* Intereses de la cartera de inversión	-45	-0,05	-304	-0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.092	4,88	11.941	8,31
(+/-) RESTO	-169	-0,20	-107	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	83.898	100,00 %	143.671	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	143.671	188.059	143.671	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-60,87	-25,61	-60,87	31,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,45	0,04	-1,45	-2.221,35
(+) Rendimientos de gestión	-1,10	0,38	-1,10	-258,11
+ Intereses	0,58	0,47	0,58	-30,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,08	0,07	-2,08	-1.686,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	-0,05	0,42	-537,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,07	-0,01	-90,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,03	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-75,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-0,35	-43,59
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-45,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-45,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	-4,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-45,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	83.898	143.671	83.898	

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

3. Inversiones financieras

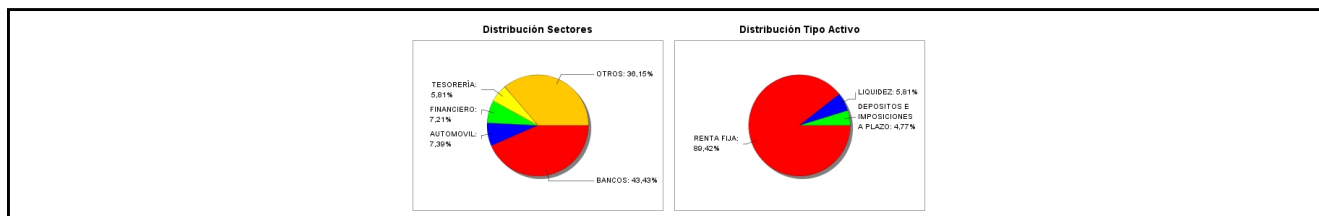
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.140	14,46	14.507	10,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	8.324	9,92	2.458	1,71
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	1,19	2.000	1,39
TOTAL RENTA FIJA	21.465	25,57	18.964	13,20
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	4.000	4,77	7.000	4,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.465	30,34	25.964	18,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	54.556	65,01	101.784	70,87
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	54.556	65,01	101.784	70,87
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	4.392	3,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.556	65,01	106.176	73,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80.020	95,35	132.140	92,01

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

c) Como consecuencia del reembolso realizado por un partícipe, el patrimonio del fondo descendió entre el 23 y el 24 de enero de 2020 un 22,12%, pasando de 135.336.926,93 euros a 105.403.051,14 euros.

h) Al objeto de adecuarnos a lo estipulado en la Circular 1/2019 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las categorías de instituciones de inversión colectiva en función de su vocación inversora, con fecha 14 de febrero de 2020 CNMV registró la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor, al objeto de modificar la política de inversión. A partir de ese momento la duración media de la cartera de renta fija será igual o inferior a un año (anteriormente era 18 meses).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 354075 lo que supone un 366,7 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 358492 lo que supone un 371,27 % sobre el patrimonio del fondo

e) Durante el periodo se han adquirido, en miles de euros, valores emitidos por el Depositario por 11000 lo que supone un 11,39 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartida ha sido una Sociedad de Valores vinculada a un Consejero de la Sociedad Gestora. por 3810 lo que supone un 3,95 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido una Sociedad de Valores vinculada a un Consejero de la Sociedad Gestora. por 3299 lo que supone un 3,42 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El panorama de la inversión en este primer semestre de 2020 ha venido condicionado por la aparición de la pandemia del COVID-19 que ha cambiado radicalmente el escenario macroeconómico.

La actual pandemia ha subido al mundo en una crisis económica y su impacto en los mercados no tiene parangón histórico, no tanto por la magnitud de las caídas (equivalentes a las que hemos visto en otras recesiones) como por la rapidez de las mismas. En apenas 30 sesiones de mercado hemos visto caídas similares a las que se vieron a lo largo de todo 2008.

Estas caídas y volatilidad no se han dado sólo en renta variable, sino que también lo hemos visto en una renta fija que ha sufrido la iliquidez y las ventas de pánico, dando lugar a un importante repunte de los diferenciales de crédito en todo tipo de activos de renta fija.

Ante esta situación, los Bancos Centrales se han visto impelidos a actuar con una contundencia incluso superior a la mostrada en la crisis financiera de 2008. Las máximas autoridades monetarias han entendido la necesidad de estabilizar los mercados y ser parte activa para evitar que una crisis de liquidez se convierta en una crisis de solvencia.

No sólo han sido los Bancos Centrales los que han actuado proactivamente. Dado que estamos ante una crisis originada por la práctica paralización de la economía, las soluciones ficales cobran una especial importancia a la hora de afrontar un proceso de reconstrucción económica. Tanto Estados Unidos como Europa están haciendo grandes esfuerzos para seguir está vía que se antoja como uno de los pilares básicos para la evolución de los mercados en los próximos meses.

La aparición de los Bancos Centrales ha coincidido con la recuperación no sólo de los mercados de renta fija como la de las Bolsas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado la volatilidad generada por la crisis del Coronavirus, hemos procedido a gestionar el fondo desde el punto de vista de la prudencia, intentando eliminar las fuentes de riesgo e incrementando las coberturas. Posteriormente, con la normalización del mercado, procedimos a la retirada de las coberturas y a la normalización de los niveles de inversión. A medio plazo, la volatilidad deja excelentes oportunidades, aunque la gestión de este fondo implica aprovecharlas con un enfoque eminentemente conservador.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Euribor 12 meses (tipo de interés a la que una selección de bancos europeos se prestan dinero entre sí en euros, con vencimientos a 12 meses). Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +0,078% con una volatilidad del 0,03%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 143.670.600,35 euros a 83.897.536,61 euros (-41,60%) y el número de partícipes de 2.146 a 1.847.

Durante el semestre el Fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,60% frente al +0,08% del Euribor 12 meses.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 0,35%.

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 (-8,20%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (0,263%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Compras: Pagarés Sacyr, bonos Auchan o bonos del Banco Sabadell. Aprovechando la ampliación de diferenciales hemos comprado bonos con vencimiento inferior a dos años de emisiones de Amadeus AB Inbev o Heineken.
- Ventas: Se ha rebajado exposición a bonos cuya rentabilidad ya nos parecía más agotada como es el caso de IAG, Intesa 2024 o Ford 2023. Igualmente, hemos rebajado porcentaje en deuda subordinada bancaria de entidades como Santander, BBVA o Bankinter.

Durante el semestre, la inversión en activos de renta fija se ha visto complementada con una ETF inversa para cubrir el riesgo de crédito en Europa.

Las mayores fuentes de rentabilidad ha sido la cobertura de los diferenciales de crédito (ETF inversa) y los bonos de Goldman Sachs, Amadeus o Intesa. En el lado contrario se sitúan los bonos de Ford, Pemex, BBVA y Santander.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 2,03% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,005%.

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, entidad depositaria del fondo.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulaciones (6,90%), Pagarés de Audax 03/21 (2,36), de Sacyr 11/20 (2,37%), de MasMovil 10/20 (2,38%), de SUMMA 06/21 (0,71%) y de Amper 09/20 (1,54%).

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 2,03% frente al 0,25% del semestre anterior y al 0,03% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del periodo, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 20,43% de su patrimonio (22,57% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,70 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,44%.

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 20.782,10 € (0,02% 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

Aunque son muchas las incertidumbres que permanecen sobre el mercado (la evolución de la pandemia, el fondo y la forma de la recuperación económica), los activos de riesgo cuentan con dos pilares fundamentales para los próximos meses, sino años. La capacidad de los Bancos Centrales de intervenir en los mercados, unido a los fuertes programas de estímulo económico, son dos factores determinantes en la evolución de los mercados.

En lo que respecta a la estrategia del fondo, seguimos pensando en lo óptimo del momento a la hora de plantear una estrategia de largo plazo que aproveche las evidentes ineficiencias a las que estamos asistiendo en los mercados. Esto nos va a permitir comprar activos de calidad con un descuento que no refleja el valor de los mismos, lo que se traducirá en mayores retornos en el futuro.

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
ES03138603C7 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,70 2022-03-28	EUR	3.849	4,59	3.705	2,58
ES03138603G8 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,45 2021-04-08	EUR	0	0,00	2.001	1,39
ES0370151005 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2036-06-20	EUR	0	0,00	244	0,17
ES0312886031 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,50 2036-11-25	EUR	315	0,38	356	0,25
ES0312252002 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2044-06-10	EUR	1.290	1,54	1.452	1,01
ES0370143002 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2035-07-15	EUR	188	0,22	210	0,15
ES0347851000 - RENTA FIJA IM Summa Cedulas 0,00 2038-01-24	EUR	136	0,16	157	0,11
ES0205032016 - RENTA FIJA Accs. Grupo Ferrovial 0,38 2022-09-14	EUR	499	0,59	0	0,00
ES0312872015 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,00 2050-05-22	EUR	796	0,95	977	0,68
ES0377979028 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2042-06-27	EUR	319	0,38	420	0,29
ES0374273003 - RENTA FIJA Cajas Rurales Unidas 0,00 2039-01-18	EUR	1.420	1,69	1.553	1,08
ES0377989001 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2045-06-22	EUR	1.336	1,59	1.526	1,06
ES0312371000 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2035-09-15	EUR	0	0,00	119	0,08
ES0347787006 - RENTA FIJA IM Summa Cedulas 0,00 2022-01-24	EUR	0	0,00	1.562	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.148	12,09	14.282	9,94
ES03138603G8 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,45 2021-04-08	EUR	1.992	2,37	0	0,00
ES0213860051 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,25 2020-04-26	EUR	0	0,00	225	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.992	2,37	225	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.140	14,46	14.507	10,10
ES0505255119 - PAGARE IM Summa Cedulas 0,75 2021-06-01	EUR	596	0,71	0	0,00
ES0509260016 - PAGARE AMPER 2,01 2020-09-29	EUR	1.292	1,54	0	0,00
ES0568561429 - PAGARE DS SMITH 0,25 2020-09-11	EUR	500	0,60	0	0,00
ES0582870D92 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,46 2020-11-13	EUR	993	1,18	0	0,00
ES0584696217 - PAGARE Masmovil Ibercom 0,40 2020-10-29	EUR	1.996	2,38	0	0,00
XS2127415318 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,22 2020-11-24	EUR	991	1,18	0	0,00
ES0505113200 - PAGARE Corte Ingles 0,03 2020-01-21	EUR	0	0,00	500	0,35
ES0536463161 - PAGARE Audax Energia 1,55 2021-03-23	EUR	1.958	2,33	1.958	1,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		8.324	9,92	2.458	1,71
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012B88 - REPO Banco Caminos -0,44 2020-07-01	EUR	1.000	1,19	0	0,00
ES00000126C0 - REPO Banco Caminos -0,41 2020-01-02	EUR	0	0,00	2.000	1,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	1,19	2.000	1,39
TOTAL RENTA FIJA		21.465	25,57	18.964	13,20
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,05 2020-09-29	EUR	1.000	1,19	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,05 2021-05-17	EUR	3.000	3,58	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,02 2020-03-26	EUR	0	0,00	6.000	4,18
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,02 2020-03-31	EUR	0	0,00	1.000	0,70
TOTAL DEPÓSITOS		4.000	4,77	7.000	4,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.465	30,34	25.964	18,08
XS0244425194 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,00 2021-03-17	EUR	0	0,00	1.992	1,39
XS0222737529 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2021-06-28	EUR	0	0,00	2.081	1,45
PTOTVLOE0001 - RENTA FIJA Republica Portugal 1,10 2022-12-05	EUR	103	0,12	104	0,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		103	0,12	4.177	2,91
XS0222189564 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2020-06-15	EUR	0	0,00	843	0,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	843	0,59
DE000A194DC1 - RENTA FIJA Daimler AG 0,25 2021-08-09	EUR	499	0,60	0	0,00
XS0976223452 - RENTA FIJA Origin Energy Limite 3,50 2021-10-04	EUR	520	0,62	0	0,00
XS1216647716 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 0,75 2021-10-14	EUR	499	0,59	0	0,00
DE000A19NY87 - RENTA FIJA Daimler AG 0,20 2021-09-13	EUR	498	0,59	0	0,00
XS0270347304 - OBLIGACION Goldman Sachs 4,75 2021-10-12	EUR	530	0,63	0	0,00
FR0011625409 - RENTA FIJA DANONE 2,25 2021-11-15	EUR	514	0,61	0	0,00
XS1028954953 - RENTA FIJA Bharti Airtel 3,38 2021-05-20	EUR	0	0,00	1.666	1,16
XS0986063864 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 5,75 2025-10-28	EUR	1.027	1,22	3.137	2,18
FR0011372622 - RENTA FIJA AUCHAN 2,38 2022-12-12	EUR	3.099	3,69	4.222	2,94
IT0004958051 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-10-30	EUR	2.136	2,55	3.477	2,42
XS1729872652 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,08 2021-12-01	EUR	4.208	5,02	1.962	1,37
IT0005363780 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,70 2024-03-13	EUR	0	0,00	2.069	1,44
XS1257188687 - RENTA FIJA Mediobanca 0,98 2022-07-15	EUR	1.329	1,58	1.345	0,94
IT0005225351 - RENTA FIJA Banca Carige 1,22 2022-05-25	EUR	2.016	2,40	2.020	1,41
XS2014292937 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 0,50 2022-06-20	EUR	0	0,00	1.411	0,98
XS2013574202 - OBLIGACION Ford Motor Credit 1,51 2023-02-17	EUR	0	0,00	3.034	2,11
XS1441161947 - OBLIGACION Ferrovie Dello Stato 0,35 2022-07-18	EUR	0	0,00	3.844	2,68
IT0005170300 - RENTA FIJA Banca Carige 0,99 2021-02-25	EUR	0	0,00	3.121	2,17
XS1706557458 - RENTA FIJA Bank of Piraeus 2,27 2022-10-31	EUR	2.032	2,42	2.077	1,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005139859 - RENTA FIJA Banca Carige 1,25 2021-01-28	EUR	0	0,00	807	0,56
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,38 2024-09-26	EUR	975	1,16	999	0,70
XS1248345461 - RENTA FIJA BPCE Bank 7,38 2049-06-18	EUR	0	0,00	5.062	3,52
XS0858135527 - RENTA FIJA Ene 4,25 2022-11-28	EUR	1.179	1,40	1.180	0,82
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-12-04	EUR	556	0,66	564	0,39
XS1678372472 - RENTA FIJA BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	502	0,60	0	0,00
IT0005163339 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,24 2022-03-31	EUR	1.979	2,36	2.000	1,39
IT0005244774 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 0,72 2023-03-09	EUR	0	0,00	2.025	1,41
XS1649668792 - RENTA FIJA Invitalia 1,38 2022-07-20	EUR	2.038	2,43	2.047	1,42
XS1638130416 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 0,30 2021-06-28	EUR	0	0,00	1.004	0,70
IT0005118838 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,00 2022-06-30	EUR	2.550	3,04	2.587	1,80
IT0004982200 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 4,30 2021-03-31	EUR	0	0,00	2.288	1,59
XS1568875444 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,50 2021-08-21	EUR	0	0,00	2.064	1,44
IT0005170367 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,60 2021-03-31	EUR	0	0,00	375	0,26
XS1404935204 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 8,63 2049-11-10	EUR	619	0,74	1.109	0,77
XS1394911496 - RENTA FIJA BBVA 8,88 2049-05-15	EUR	0	0,00	2.223	1,55
XS0867469305 - RENTA FIJA BPCE Bank 10,00 2022-12-19	EUR	1.249	1,49	1.306	0,91
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP 0,46 2022-09-22	EUR	503	0,60	0	0,00
XS1577427526 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,28 2022-09-09	EUR	497	0,59	0	0,00
XS1551441907 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 0,44 2021-01-18	EUR	0	0,00	3.724	2,59
XS1504103984 - RENTA FIJA Accs. TUI Travel PLC 2,13 2021-10-26	EUR	0	0,00	1.033	0,72
XS1190663952 - RENTA FIJA BBVA 6,75 2049-02-18	EUR	0	0,00	3.027	2,11
FR0013155868 - RENTA FIJA Carrefour 0,27 2021-04-20	EUR	0	0,00	301	0,21
XS1322048619 - RENTA FIJA Amadeus 1,63 2021-11-17	EUR	504	0,60	0	0,00
XS0525912449 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 6,00 2021-01-14	EUR	0	0,00	3.425	2,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		32.060	38,19	72.533	50,49
XS2013531228 - RENTA FIJA Natwest market 0,35 2021-06-18	EUR	1.502	1,79	0	0,00
XS0468425615 - RENTA FIJA BAT INTL 4,88 2021-02-24	EUR	518	0,62	0	0,00
XS1501162876 - RENTA FIJA Amadeus 0,13 2020-10-06	EUR	497	0,59	0	0,00
IT0005170300 - RENTA FIJA Banca Carige 1,12 2021-02-25	EUR	3.111	3,71	0	0,00
IT0005139859 - RENTA FIJA Banca Carige 1,25 2021-01-28	EUR	804	0,96	0	0,00
XS1619284372 - RENTA FIJA Mylan NV 0,09 2020-05-24	EUR	0	0,00	199	0,14
XS1796261367 - RENTA FIJA Pirelli SPA 0,30 2020-09-26	EUR	985	1,17	991	0,69
FR0118160151 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE -5,17 2020-03-24	EUR	0	0,00	570	0,40
XS1709545641 - RENTA FIJA Europcar 2,75 2020-11-02	EUR	2.056	2,45	4.136	2,88
XS1238034695 - RENTA FIJA America Movil SAB 0,73 2020-05-28	EUR	0	0,00	3.467	2,41
XS1638130416 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 0,35 2021-06-28	EUR	992	1,18	0	0,00
IT0005002339 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,30 2020-04-09	EUR	0	0,00	462	0,32
IT0004982200 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 4,30 2021-03-31	EUR	1.147	1,37	0	0,00
XS1377680381 - RENTA FIJA BRITISH TELECOM 0,63 2021-03-10	EUR	501	0,60	0	0,00
IT0005170367 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,60 2021-03-31	EUR	374	0,45	0	0,00
IT0004917867 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,50 2020-07-15	EUR	2.180	2,60	2.193	1,53
XS1590503279 - RENTA FIJA FCE Bank 0,10 2020-08-26	EUR	0	0,00	2.983	2,08
XS1551441907 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 0,63 2021-01-18	EUR	3.709	4,42	0	0,00
XS0997484430 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,13 2020-11-27	EUR	239	0,28	3.456	2,41
XS0619548216 - RENTA FIJA ABN AMRO 6,38 2021-04-27	EUR	530	0,63	0	0,00
FR0013155868 - RENTA FIJA Carrefour 0,46 2021-04-20	EUR	300	0,36	0	0,00
IT0004605074 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,00 2020-05-31	EUR	0	0,00	1.094	0,76
XS1273507100 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 0,75 2020-08-11	EUR	500	0,60	0	0,00
DE000A14J579 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,75 2020-11-25	EUR	0	0,00	1.018	0,71
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17	EUR	2.448	2,92	2.472	1,72
XS0487711573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 10,00 2020-02-12	EUR	0	0,00	1.189	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.393	26,70	24.231	16,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		54.556	65,01	101.784	70,87
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		54.556	65,01	101.784	70,87
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0321462870 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	0	0,00	4.392	3,06
TOTAL IIC		0	0,00	4.392	3,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.556	65,01	106.176	73,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		80.020	95,35	132.140	92,01

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Caminos, por un importe total de 342.000.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -5.925,48 euros