

GESCONSULT CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 241

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	0,00	0,03	0,00	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,18	-0,08	-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	131.574,00	203.672,98
Nº de Partícipes	1.925	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	90.330	686,5330
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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
EONIA									
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.

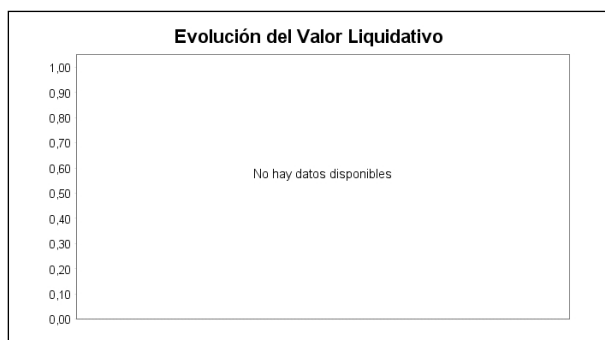
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,17	0,17	0,18	0,17	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 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	48.146	7.067	-1,56
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	71.879	760	-5,99
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	73.575	1.012	-15,41
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	70.111	1.260	-23,29
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	4.860	1.341	-28,58
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	79.574	2.608	-3,79
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		0,00
Total fondos	348.144	14.048	-10,66

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	83.067	91,96	131.836	91,76
* Cartera interior	26.670	29,53	25.964	18,07
* Cartera exterior	56.496	62,54	106.176	73,90
* Intereses de la cartera de inversión	-99	-0,11	-304	-0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.468	8,27	11.941	8,31
(+/-) RESTO	-206	-0,23	-107	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	90.330	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	143.671	183.725	143.671	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-48,96	-24,65	-48,96	27,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,26	-0,09	-2,26	1.468,32
(+) Rendimientos de gestión	-2,09	0,08	-2,09	-1.746,78
+ Intereses	0,31	0,25	0,31	-19,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,82	-0,07	-2,82	2.339,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,35	-0,06	0,35	-502,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-47,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	-0,01	0,07	-557,08
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-180,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,17	-36,55
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-36,22
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-36,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-47,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-36,21
- 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)	90.330	143.671	90.330	

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

3. Inversiones financieras

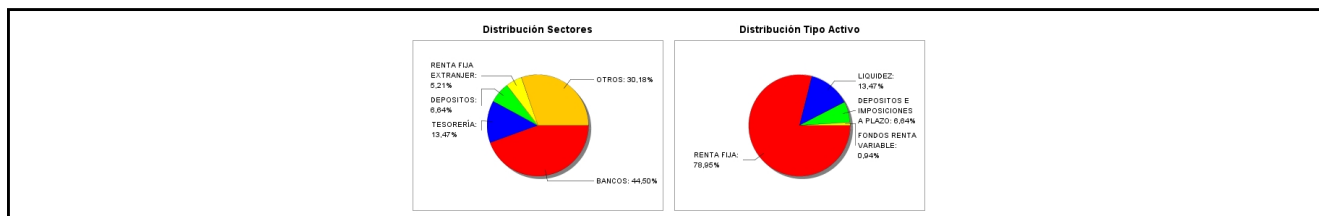
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.421	13,74	14.507	10,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.249	3,60	2.458	1,71
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.000	5,54	2.000	1,39
TOTAL RENTA FIJA	20.670	22,88	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	6.000	6,64	7.000	4,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.670	29,52	25.964	18,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	55.651	61,60	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	55.651	61,60	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	845	0,94	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	56.497	62,54	106.176	73,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.167	92,06	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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Santander 6,75% Perpetual	V/ Compromiso	905	Inversión
Total subyacente renta fija		905	
TOTAL OBLIGACIONES		905	

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

	SI	NO
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

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.

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 122000 lo que supone un 116,9 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 118998 lo que supone un 114,03 % sobre el patrimonio del fondo

e) Durante el periodo se han adquirido, en miles de euros, valores emitidos por el Depositario por 7000 lo que supone un 6,71 % 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 1288 lo que supone un 1,23 % sobre el

patrimonio del fondo

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 3,16 % 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

La evolución de las bolsas en el trimestre ha estado predominantemente influida por el impacto a nivel global de la pandemia del COVID-19. Después de una evolución muy positiva de las bolsas a nivel mundial durante el 2019, el 2020 comenzó extendiendo dichas ganancias a calor de las buenas noticias sobre el acuerdo comercial alcanzado entre China y EEUU. Sin embargo, a finales del mes de enero se conoció que el brote de coronavirus en China iba a suponer medidas de confinamiento que impactarían en su actividad económica. Con el paso de las semanas, dicho brote se trasladó a Italia y España, expandiéndose posteriormente al resto del continente europeo, EEUU y el resto del planeta.

Ello ha conllevado la adopción de medidas de variada índole según el caso, pero en general un distanciamiento social que ha provocado abruptas caídas en el consumo de bienes y servicios no vistas desde la Segunda Guerra Mundial. Sin embargo, ante dicha crisis también hemos observado la rápida y contundente respuesta por parte de los principales bancos centrales del planeta (actualmente 25 bancos centrales se encuentran inyectando agresivamente estímulos monetarios a la economía) así como por parte de gobiernos nación ales y organismos multilaterales en cuanto a estímulos fiscales se refiere. Todas esas ayudas pretenden minimizar el impacto económico de una crisis que se presenta muy extrema pero con un efecto temporal muy acotado, y que todavía falta por ver a qué ritmo efectivamente se recupera la actividad económica a nivel mundial durante la segunda mitad del año.

Haciendo un repaso mes a mes por lo acontecido en el trimestre, hemos destacado lo siguiente:

En el mes de enero, después de que en diciembre China y EEUU anunciaran que habían alcanzado un acuerdo sobre el contenido de la fase 1 del acuerdo comercial, en el mes de enero finalmente ambas potencias firmaron dicho acuerdo, materializando la tregua en este conflicto. Sin embargo, los datos de PMI y de producción industrial conocidos durante el mes en Europa aun muestran que la actividad económica en la zona euro se espera que flojee. En China sin embargo el PMI Caixin se situó ligeramente por encima de 50, quizás como resultado de las fuertes medidas de estímulo que el país sigue tomando, como 100.000 millones de euros que se liberaron como resultado de una nueva rebaja de los coeficientes de liquidez de la banca. Sin embargo, hacia finales de mes, el brote del coronavirus ha supuesto menor actividad comercial y el retraso de la vuelta a la actividad de muchas empresas chinas después del parón del año nuevo chino del 25 de enero.

Febrero estuvo dominado en cuanto a noticias se refiere por el Coronavirus, cuya presencia ha pasado desde China al resto del mundo con Italia como primera zona de expansión significativa. Esto ha traído un alto nivel de pánico a los mercados y ha provocado fuertes correcciones. Está por ver el impacto económico que va a suponer esta crisis y aunque parece significativo en el corto plazo, lo importante (y difícil) es determinar el tiempo que va a afectar a la economía, tanto en términos de oferta como de demanda. La reacción de los bancos centrales va a ir encaminada a la expansión

monetaria, tal y como ya ha demostrado la bajada de 0.50% de la FED este mismo mes.

Durante el mes de marzo el número de contagiados y muertos por COVID-19 ha crecido de forma exponencial en Europa y EEUU, provocando la adopción de estrictas medidas de confinamiento en diversos países, que han producido simultáneamente un shock tanto de oferta como demanda. A pesar de las rápidas y contundentes medidas (monetarias y fiscales) que bancos centrales, estados y organismos internacionales han anunciado para garantizar la liquidez y la rápida vuelta de la actividad económica una vez se retiren las medidas de confinamiento, los mercados han sufrido el tensionamiento del crédito y la huida por parte de los inversores del riesgo, lo que ha supuesto fuertes caídas en todos los activos y muy sonadamente en la renta variable. Además, el anuncio de recortes de dividendo y cancelación de guías para 2020 no ha ayudado de modo alguno. En cualquier caso, parece que el pico de volatilidad de los mercados ya ha quedado atrás y las valoraciones de muchas empresas comienzan a presentar una oportunidad única de inversión en la última década.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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 trimestre 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 90.329.885,17 euros (-37,13%) y el número de partícipes de 2.146 a 1.925.

Durante el trimestre el Fondo ha obtenido una rentabilidad del -2,67% frente al +0,078% del Euribor 12 meses.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 0,17%.

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 (-10,66%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,28%).

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.
- 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.

La inversión en activos de renta fija se complementa 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). 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 4,19% 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, depositario del fondo.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulaciones (6,68%), Sabadell 6,25% (0,23%) y Unicredit 4,4% (1,23%).

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 2,65% frente al frente al 0,27% del trimestre 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 20,82% de su patrimonio (24,67% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,98 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 2,74%.

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 6.157,07 € (0,01% 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

Tenemos entre manos un 2020 en el que la incertidumbre y la falta de visibilidad es máxima. Los economistas y diferentes organismos como el FMI vaticinan una recesión en el PIB mundial de más del -3% para el año. Sin embargo, el impacto efectivo en la economía de los acontecimientos dependerá del nivel de control del virus a nivel global con la aparición o no de rebrotes en otoño, del descubrimiento y desarrollo de tratamientos paliativos y/o preventivos y de la duración de las medidas de confinamiento en las diferentes regiones del planeta.

No hay que perder de vista que la situación en la que nos encontramos viene dada por un shock externo y puntual y la duración del mismo es la que va a determinar que se quede en eso o pase a ser un cambio de ciclo en el que dicha perturbación exógena dé pie a creación de paro no temporal, quiebras de PYMES y, consecuentemente a incrementos sustanciales en los NPA's bancarios (activos improductivos) y al temido problema financiero. En este caso sí estaríamos ante el inicio de un ciclo contractivo de la economía, pero creemos que ese no será el escenario dada la demostrada intencionalidad por parte de Gobiernos y BBCC de que no sea así (y más recordando que es año electoral en EEUU). Repetimos que mientras el efecto del virus es temporal, los años nos han demostrado que las políticas monetarias llegaron para quedarse y, mientras que antes se trataba de justificar que eran medios finitos hasta obtener un supuesto objetivo de inflación para evitar decir "japonización", hoy día se ha perdido la vergüenza y sin tapujos se plantea un escenario tan ultralaxo como indefinido.

Teniendo en cuenta estos factores, para empezar a ver una mejoría más clara del mercado solo echamos en falta unas cifras de contagiados que lleven a pensar en un mayor control de la situación y, aunque esto todavía solo se ha dado en China, los estudios a los que tenemos acceso nos indican que el pico de contagios en la mayoría de las regiones tendrá lugar durante el mes de abril. Seguro que seguirá habiendo jornadas de volatilidad y dudas, pero solo queda tener la cabeza fría y elegir bien los activos.

Cuando la situación este más normalizada y tengamos una mayor visibilidad acerca de su duración e impacto podremos 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.

Anexo 10: Información sobre las políticas de remuneración

No aplica en este informe

Anexo 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores...

No aplica en este informe

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	3.845	4,26	3.705	2,58
ES03138603G8 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,45 2021-04-08	EUR	1.996	2,21	2.001	1,39
ES0370151005 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2036-06-20	EUR	221	0,24	244	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0312886031 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,37 2036-11-25	EUR	336	0,37	356	0,25
ES0312252002 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2044-06-10	EUR	1.340	1,48	1.452	1,01
ES0370143002 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2035-07-15	EUR	193	0,21	210	0,15
ES0347851000 - RENTA FIJA JM Summa Cedulas 0,00 2038-01-24	EUR	147	0,16	157	0,11
ES0312872015 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,00 2050-05-22	EUR	871	0,96	977	0,68
ES0377979028 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2042-06-27	EUR	360	0,40	420	0,29
ES0374273003 - RENTA FIJA Cajas Rurales Unidas 0,00 2039-01-18	EUR	1.454	1,61	1.553	1,08
ES0377989001 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2045-06-22	EUR	1.406	1,56	1.526	1,06
ES0312371000 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2035-09-15	EUR	29	0,03	119	0,08
ES0347787006 - RENTA FIJA JM Summa Cedulas 0,00 2022-01-24	EUR	0	0,00	1.562	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.198	13,49	14.282	9,94
ES0213860051 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,25 2020-04-26	EUR	224	0,25	225	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		224	0,25	225	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.421	13,74	14.507	10,10
ES0505404006 - PAGARE Sampol Ing y Obras 0,50 2020-06-05	EUR	300	0,33	0	0,00
XS2127415318 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,22 2020-11-24	EUR	991	1,10	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	2,17	1.958	1,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.249	3,60	2.458	1,71
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000127H7 - REPO Banco Caminos 0,42 2020-04-01	EUR	5.000	5,54	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		5.000	5,54	2.000	1,39
TOTAL RENTA FIJA		20.670	22,88	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 2020-06-30	EUR	6.000	6,64	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		6.000	6,64	7.000	4,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.670	29,52	25.964	18,08
XS0244245194 - 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	102	0,11	104	0,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		102	0,11	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
XS1602466424 - RENTA FIJA Santander Intl 6,75 2022-04-25	EUR	915	1,01	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	1.006	1,11	3.137	2,18
FR0011372622 - RENTA FIJA AUCHAN 2,38 2022-12-12	EUR	3.041	3,37	4.222	2,94
IT0004958051 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-10-30	EUR	2.051	2,27	3.477	2,42
XS1729872652 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,00 2021-12-01	EUR	2.641	2,92	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 0,81 2022-07-15	EUR	1.293	1,43	1.345	0,94
IT0005225351 - RENTA FIJA Banca Carige 1,09 2022-05-25	EUR	2.009	2,22	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	1.256	1,39	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 2,10 2022-10-31	EUR	2.064	2,29	2.077	1,45
IT0005139859 - RENTA FIJA Banca Carige 1,25 2021-01-28	EUR	0	0,00	807	0,56
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,52 2024-09-26	EUR	963	1,07	999	0,70
XS1248345461 - RENTA FIJA BPCE Bank 7,38 2049-06-18	EUR	1.838	2,03	5.062	3,52
XS0858135527 - RENTA FIJA Enel 4,25 2022-11-28	EUR	1.169	1,29	1.180	0,82
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-12-04	EUR	534	0,59	564	0,39
IT0005163339 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,24 2022-03-31	EUR	1.931	2,14	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	2.029	2,25	2.047	1,42
XS1638130416 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 0,35 2021-06-28	EUR	996	1,10	1.004	0,70
IT0005118838 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,00 2022-06-30	EUR	2.549	2,82	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	954	1,06	1.109	0,77
XS1394911496 - RENTA FIJA BBVA 8,88 2049-05-15	EUR	2.012	2,23	2.223	1,55
XS0867469305 - RENTA FIJA BPCE Bank 10,00 2022-12-19	EUR	1.220	1,35	1.306	0,91
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013155868 - RENTA FIJA Carrefour 0,29 2021-04-20	EUR	300	0,33	301	0,21
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		32.770	36,27	72.533	50,49
XS1501162876 - RENTA FIJA Amadeus 0,13 2020-10-06	EUR	497	0,55	0	0,00
PTSLBLOM0009 - RENTA FIJA 0008601112150000000 4,00 2020-04-24	EUR	79	0,09	0	0,00
IT0005170300 - RENTA FIJA Banca Carige 0,99 2021-02-25	EUR	3.108	3,44	0	0,00
IT0005139859 - RENTA FIJA Banca Carige 1,25 2021-01-28	EUR	803	0,89	0	0,00
XS1619284372 - RENTA FIJA Mylan NV 0,09 2020-05-24	EUR	199	0,22	199	0,14
XS1796261367 - RENTA FIJA Pirelli SPA 0,33 2020-09-26	EUR	984	1,09	991	0,69
FR0118160151 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 2020-03-24	EUR	0	0,00	570	0,40
XS1709545641 - RENTA FIJA Europcar 2,75 2020-11-02	EUR	2.056	2,28	4.136	2,88
XS1238034695 - RENTA FIJA America Movil SAB 0,73 2020-05-28	EUR	3.438	3,81	3.467	2,41
IT0005002339 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,30 2020-04-09	EUR	461	0,51	462	0,32
IT0004982200 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 4,30 2021-03-31	EUR	1.149	1,27	0	0,00
IT0005170367 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,60 2021-03-31	EUR	371	0,41	0	0,00
IT0004917867 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,50 2020-07-15	EUR	2.167	2,40	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 0,46 2021-01-18	EUR	3.707	4,10	0	0,00
XS0997484430 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,13 2020-11-27	EUR	227	0,25	3.456	2,41
IT0004605074 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,00 2020-05-31	EUR	1.082	1,20	1.094	0,76
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	2.450	2,71	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		22.779	25,22	24.231	16,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		55.651	61,60	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		55.651	61,60	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	845	0,94	4.392	3,06
TOTAL IIC		845	0,94	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		56.497	62,54	106.176	73,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.167	92,06	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)

No aplica.