

## GESCONSULT CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 241

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO CAMINOS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCO CAMINOS      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesconsult.com](http://www.gesconsult.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[fondos@gesconsult.es](mailto:fondos@gesconsult.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/06/1991

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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 y no cotizados que sean líquidos) de emisores de la OCDE, fundamentalmente del área euro. El fondo invertirá en activos de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, entendiéndose por tales, aquellos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. 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 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.

#### 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,41	1,17	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,02	-0,01	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	260.246,33	266.690,91
Nº de Partícipes	2.217	2.320
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	183.725	705,9661
2018	187.667	700,5938
2017	201.095	717,3461
2016	107.534	709,1122

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	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,77	0,11	-0,07	0,73	-1,16	-2,34	1,16	0,48	1,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,04	09-08-2019	-0,09	23-05-2019	-0,25	20-11-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,03	07-08-2019	0,09	09-01-2019	0,12	13-12-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,33	0,23	0,30	0,41	0,90	0,68	0,23	0,33	0,23
<b>Ibex-35</b>	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,65	12,89	25,89	18,45
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39	0,38	0,59	0,71	0,50
<b>EONIA</b>	0,02	0,02	0,03	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,51	0,51	0,51	0,49	0,49	0,49	0,22	0,25	0,09

(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.

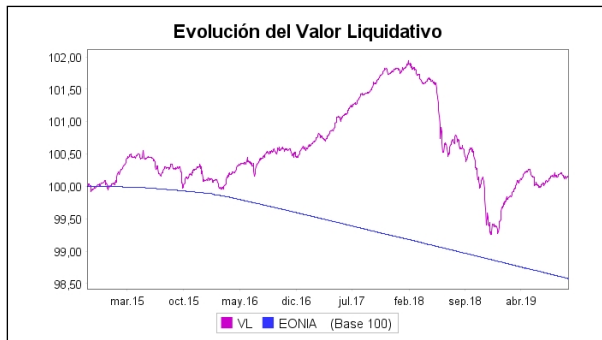
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,51	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,67	0,71	0,71

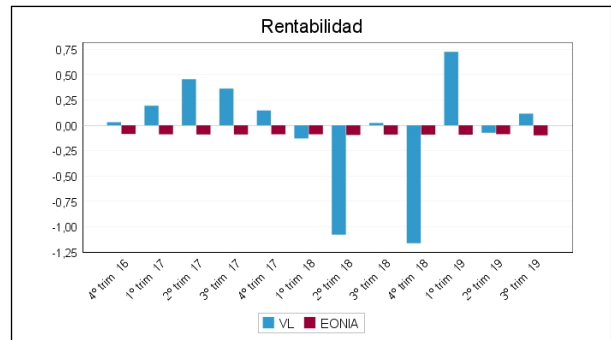
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



### 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	241.098	9.993	0,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	84.230	914	-0,40
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	85.558	1.232	-2,37
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	84.519	1.730	-2,13
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.844	1.497	0,70
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	69.965	2.309	0,42
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
<b>Total fondos</b>	<b>572.213</b>	<b>17.675</b>	<b>-0,59</b>

\*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	159.114	86,60	165.028	87,75
* Cartera interior	47.788	26,01	48.494	25,79
* Cartera exterior	111.267	60,56	116.534	61,97
* Intereses de la cartera de inversión	59	0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.985	13,60	23.162	12,32
(+/-) RESTO	-374	-0,20	-132	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	183.725	100,00 %	188.059	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)	188.059	189.335	187.667	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,45	-0,60	-2,87	300,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,12	-0,07	0,76	-254,45
(+ ) Rendimientos de gestión	0,29	0,09	1,28	202,27
+ Intereses	0,22	0,23	0,70	-7,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,09	0,97	41,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,12	-0,28	-55,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	-0,11	-0,12	-86,47
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	-440,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,51	0,43
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	-1,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-1,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	7,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-252,19
(+ ) 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)	183.725	188.059	183.725	

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

### 3. Inversiones financieras

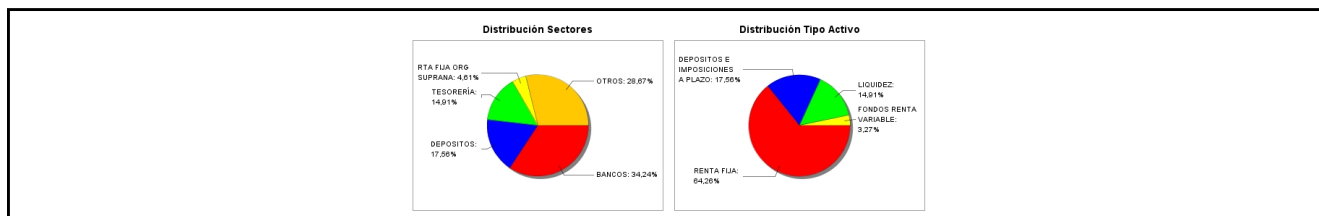
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.290	6,14	11.995	6,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.498	0,82	1.499	0,80
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	27.000	14,70	27.000	14,36
TOTAL RENTA FIJA	39.788	21,66	40.494	21,52
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	8.000	4,35	8.000	4,26
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	47.788	26,01	48.494	25,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105.258	57,32	110.497	58,81
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	105.258	57,32	110.497	58,81
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	6.010	3,27	6.037	3,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	111.267	60,59	116.534	62,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	159.055	86,60	165.028	87,80

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

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición del 27,02% del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 1782000 lo que supone un 961,51% del patrimonio medio del fondo
- Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 1781992 lo que supone un 961,5% del patrimonio medio del fondo
- e) Durante el periodo se han adquirido, en miles de euros, valores emitidos por el Depositario por 1460919 lo que supone un 788,26% del patrimonio medio 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 el tercer trimestre de 2019 se ha seguido ampliando la dicotomía entre la realidad macroeconómica, en claro declive, y

los mercados financieros que, a nivel de índice, siguen mostrando un comportamiento muy positivo en el conjunto del año.

De esta manera, seguimos viendo como los datos macroeconómicos siguen mostrando un deterioro evidente, tanto en Estados Unidos como en Europa, donde la recesión industrial ya está recogida en los datos de PMI. En Estados Unidos, también hay algunos indicadores adelantados que muestran claros signos de ralentización, lo que ha llevado a la Fed a iniciar un ciclo de bajadas de tipos, con la intención de evitar el enfriamiento de la economía americana.

Igualmente, las incertidumbres que han venido presidiendo los últimos meses siguen plenamente vigentes. La guerra comercial ha continuado con evidentes tensiones y amenazas por ambas partes, mientras que la imposibilidad de negociar un acuerdo satisfactorio para el Brexit también ha supuesto otra fuente de volatilidad.

A pesar de todo esto, los índices de renta variable han vuelto a marcar nuevos máximos anuales y los diferenciales de crédito han vuelto a zona de mínimos. Estos dos efectos llaman bastante la atención y merecen un análisis individualizado.

En el caso de la renta variable, el acumulado en el año enmascara una realidad que es la dispersión de valoraciones entre los distintos sectores y compañías. Así, las compañías defensivas y aquellas cuya creación de valor depende de los tipos de interés han experimentado un año de fuertes avances, mientras que las compañías de menor tamaño y con un componente más cíclico sí que están reflejando en sus valoraciones ese empeoramiento de las condiciones macroeconómicas y en, algunos casos, la recesión que viene.

Algo parecido sucede en la renta fija. La deuda soberana sí que refleja una recesión económica, como no puede ser de otra manera con un bono alemán a diez años en -0,7%. Sin embargo, los diferenciales de crédito, que deberían reflejar un empeoramiento de las condiciones empresariales, se han mantenido en zona de mínimos descontando (quizás excesivamente) la intervención del BCE en el mercado de bonos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado los actuales tipos de interés, con una nueva bajada del tipo de depósito hasta el -0,5%, la búsqueda de rentabilidad es la piedra angular en la gestión del fondo, pero no a costa de incrementar las duraciones de crédito o de incluir activos de peor calidad en la cartera. Esto nos lleva a mantener niveles de liquidez elevados a la espera de oportunidades.

#### c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice EONIA (tipo de interés de referencia a 1 día del mercado monetario del euro). Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del -0,091% con una volatilidad del 0,02%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 188.058.523,21 euros a 183.725.097,45 euros (-2,30%) y el número de partícipes de 2.320 a 2.217.

Durante el trimestre el Fondo ha obtenido una rentabilidad del +0,11% frente al -0,09% del Eonia. La rentabilidad acumulada del ejercicio a cierre del periodo es del +0,77%.

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 (-0,59%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,09%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En cuanto a las ventas, hemos rebajado exposición en bonos cuya rentabilidad ya nos parecía más agotada, como es el caso de RBS, Fiat, National Bank og Greece o Telecom Italia. Por el otro lado, hemos comprado bonos de Generali, Bank of Ireland o deuda pública italiana.

Las mayores fuentes de rentabilidad del fondo han sido los bonos Pemex, Cassa Depositi, Intesa o BBVA.

La inversión en activos de renta fija se complementa con una ETF inversa para cubrir el riesgo de crédito en Europa.

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

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

Con el fin limitar la volatilidad de la cartera, durante el trimestre se han realizado operaciones de futuros sobre el bono italiano a 3 años con el objetivo de cobertura. Durante parte del periodo se ha mantenido cubierta gran parte de la posición en dólares mediante la compra de futuros del EUR/USD. Al final del periodo no mantenemos posiciones abiertas en este tipo de instrumentos.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 64.310,42 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 5,03% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,001%.

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: titulizaciones (4,79%) y Obg. Societe Generale 0% 03/20 (0,28%).

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 0,23% frente al frente al 0,30% del trimestre anterior y al 0,02% 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 trimestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 11,34% de su patrimonio (14,36% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,83 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,03%.

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 6.252,32 € (0,003% 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

En la medida que se incrementa la brecha entre los fundamentales y la situación del mercado, nos parece prudente adoptar un posicionamiento defensivo general en un entorno donde los riesgos cada vez se encuentran peor remunerados.

En renta fija, dar carácter de normalidad a una situación como la actual, puede llevar a serios errores en el futuro. Es por esto que estamos incrementando la liquidez en nuestras carteras, reduciendo las duraciones de crédito y mejorando la calidad crediticia de nuestros emisores.

Por ello, la evolución prevista del fondo en el largo plazo debería ser buena en relación a su índice de referencia y asimismo en términos absolutos.

## 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
ES03138603G8 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,45 2021-04-08	EUR	2.010	1,09	2.006	1,07
ES0370151005 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2036-06-20	EUR	263	0,14	285	0,15
ES0312886031 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,36 2036-11-25	EUR	369	0,20	382	0,20
ES0312252002 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2044-06-10	EUR	1.501	0,82	1.562	0,83
ES0370143002 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2035-07-15	EUR	220	0,12	231	0,12
ES0347851000 - RENTA FIJA IM Summa Cedulas 0,00 2038-01-24	EUR	164	0,09	175	0,09
ES0312872015 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,00 2050-05-22	EUR	1.058	0,58	1.147	0,61
ES0377979028 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2042-06-27	EUR	471	0,26	514	0,27
ES0374273003 - RENTA FIJA Cajas Rurales Unidas 0,00 2039-01-18	EUR	1.636	0,89	1.701	0,90
ES0377989001 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2045-06-22	EUR	1.605	0,87	1.701	0,90
ES0312371000 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2035-09-15	EUR	206	0,11	292	0,16
ES0347787006 - RENTA FIJA IM Summa Cedulas 0,00 2022-01-24	EUR	1.563	0,85	1.564	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.065	6,02	11.560	6,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213860051 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,25 2020-04-26	EUR	225	0,12	225	0,12
ES0213679196 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 2019-09-11	EUR	0	0,00	209	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		225	0,12	435	0,23
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		11.290	6,14	11.995	6,36
ES0505410011 - PAGARE BURAN ENERGY 0,30 2019-10-21	EUR	1.498	0,82	1.499	0,80
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		1.498	0,82	1.499	0,80
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000127H7 - REPO Banco Caminos 0,47 2019-10-01	EUR	27.000	14,70	0	0,00
ES00000127H7 - REPO Banco Caminos 2019-07-01	EUR	0	0,00	27.000	14,36
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		27.000	14,70	27.000	14,36
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		39.788	21,66	40.494	21,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,05 2020-03-11	EUR	3.000	1,63	3.000	1,60
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,05 2020-03-21	EUR	5.000	2,72	5.000	2,66
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		8.000	4,35	8.000	4,26
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		47.788	26,01	48.494	25,78
IT0004848831 - RENTA FIJA Rep.de Italia 5,50 2022-11-01	EUR	3.543	1,93	0	0,00
XS0244425194 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,00 2021-03-17	EUR	1.992	1,08	1.989	1,06
XS0222737529 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2021-06-28	EUR	2.087	1,14	2.080	1,11
PTOTVLOE0001 - RENTA FIJA Republica Portugal 1,10 2022-12-05	EUR	104	0,06	104	0,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.725	4,21	4.173	2,23
XS0222189564 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2020-06-15	EUR	845	0,46	842	0,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		845	0,46	842	0,45
FR0013444502 - RENTA FIJA Dassault Aviation SA -0,07 2022-09-16	EUR	803	0,44	0	0,00
FR0013446580 - RENTA FIJA CarBq 0,20 2023-09-12	EUR	1.503	0,82	0	0,00
IT0005363780 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,70 2024-03-13	EUR	4.160	2,26	0	0,00
XS1257188687 - RENTA FIJA Mediobanca 0,84 2022-07-15	EUR	834	0,45	0	0,00
IT0005225351 - RENTA FIJA Banca Carige 1,08 2022-05-25	EUR	2.005	1,09	0	0,00
XS2014292937 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 0,50 2022-06-20	EUR	1.412	0,77	1.406	0,75
XS2013574202 - OBLIGACION Ford Motor Credit 1,51 2023-02-17	EUR	2.999	1,63	3.021	1,61
XS2001270995 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 0,63 2022-11-24	EUR	0	0,00	2.511	1,34
XS1441161947 - OBLIGACION Ferrovie Dello Stato 0,35 2022-07-18	EUR	3.827	2,08	3.790	2,02
IT0005170300 - RENTA FIJA Banca Carige 0,98 2021-02-25	EUR	3.118	1,70	3.114	1,66
XS1706557458 - RENTA FIJA Bank of Piraeus 2,13 2022-10-31	EUR	2.073	1,13	2.050	1,09
IT0005139859 - RENTA FIJA Banca Carige 1,25 2021-01-28	EUR	808	0,44	807	0,43
XS1753030490 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 0,01 2021-06-17	EUR	0	0,00	2.973	1,58
XS1697916358 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 0,25 2020-10-12	EUR	0	0,00	1.999	1,06
XS1884702207 - RENTA FIJA Natwest Markets PLC 0,49 2021-09-27	EUR	4.005	2,18	3.991	2,12
XS1109795176 - RENTA FIJA Origin Energy Limite 4,00 2024-09-16	EUR	0	0,00	1.008	0,54
XS1577427872 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,94 2023-03-15	EUR	513	0,28	503	0,27
XS1796261367 - RENTA FIJA Pirelli SPA 0,36 2020-09-26	EUR	0	0,00	989	0,53
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,51 2024-09-26	EUR	1.004	0,55	954	0,51
XS1248345461 - RENTA FIJA BPCE Bank 7,38 2049-06-18	EUR	5.102	2,78	3.174	1,69
XS0858135527 - RENTA FIJA Enel 4,25 2022-11-28	EUR	1.182	0,64	1.186	0,63
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-12-04	EUR	567	0,31	556	0,30
XS1709545641 - RENTA FIJA Europcar 2,75 2020-11-02	EUR	4.146	2,26	4.143	2,20
XS1698932925 - RENTA FIJA National Bank Greece 2,75 2020-10-19	EUR	0	0,00	3.110	1,65
IT0005163339 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,24 2022-03-31	EUR	1.995	1,09	1.983	1,05
IT0005244774 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 0,72 2023-03-09	EUR	2.032	1,11	1.977	1,05
XS1638130416 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 0,36 2021-06-28	EUR	1.000	0,54	999	0,53
IT0005118838 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,04 2022-06-30	EUR	2.562	1,39	2.531	1,35
IT0004982200 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 4,30 2021-03-31	EUR	2.294	1,25	2.287	1,22
XS1150673892 - RENTA FIJA Volvo AB 4,20 2020-06-10	EUR	2.057	1,12	2.074	1,10
IT0005170367 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,64 2021-03-31	EUR	375	0,20	375	0,20
IT0004917867 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 5,50 2020-07-15	EUR	0	0,00	4.254	2,26
XS1404935204 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 8,63 2049-11-10	EUR	1.116	0,61	0	0,00
XS0802638642 - RENTA FIJA ASSIC.GENERALI 10,13 2042-07-10	EUR	1.418	0,77	0	0,00
XS1590503279 - RENTA FIJA FCE Bank 0,19 2020-08-26	EUR	0	0,00	2.980	1,58
XS0867469305 - RENTA FIJA BPCE Bank 10,00 2022-12-19	EUR	1.288	0,70	0	0,00
XS1048568452 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 4,75 2021-03-22	EUR	0	0,00	3.161	1,68
XS1551441907 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 0,49 2021-01-18	EUR	3.728	2,03	3.729	1,98
XS0997484430 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,13 2020-11-27	EUR	5.062	2,76	4.978	2,65
XS1504103984 - RENTA FIJA Accs. TUI Travel PLC 2,13 2021-10-26	EUR	1.040	0,57	1.027	0,55
USF22797FK97 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 8,38 2049-10-13	USD	0	0,00	453	0,24
XS1190663952 - RENTA FIJA BBVA 6,75 2049-02-18	EUR	3.061	1,67	3.088	1,64
FR0013155868 - RENTA FIJA Carrefour 0,31 2021-04-20	EUR	301	0,16	301	0,16
DE000A14J579 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,75 2020-11-25	EUR	1.020	0,56	1.021	0,54
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17	EUR	4.862	2,65	4.881	2,60
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2020-01-15	EUR	0	0,00	4.110	2,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0525912449 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 6,00 2021-01-14	EUR	3.410	1,86	3.406	1,81
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>78.680</b>	<b>42,85</b>	<b>90.900</b>	<b>48,36</b>
DE000A2E4GF6 - RENTA FIJA BAYER 0,05 2020-06-15	EUR	0	0,00	997	0,53
XS0433913059 - RENTA FIJA BARCLAYS 5,00 2019-08-09	EUR	0	0,00	168	0,09
XS1619284372 - RENTA FIJA Mylan NV 0,08 2020-05-24	EUR	199	0,11	199	0,11
XS1796261367 - RENTA FIJA Pirelli SPA 0,30 2020-09-26	EUR	989	0,54	0	0,00
FR0118160151 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE -5,17 2020-03-24	EUR	560	0,30	601	0,32
XS1238034695 - RENTA FIJA America Movil SAB 0,73 2020-05-28	EUR	3.473	1,89	3.471	1,85
IT0005002339 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,30 2020-04-09	EUR	460	0,25	462	0,25
IT0004917867 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,50 2020-07-15	EUR	2.196	1,20	0	0,00
XS1590503279 - RENTA FIJA FCE Bank 0,09 2020-08-26	EUR	2.984	1,62	0	0,00
USF22797FK97 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 8,38 2049-10-13	USD	469	0,26	0	0,00
IT0004961105 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,50 2019-10-18	EUR	1.600	0,87	1.638	0,87
XS1082970853 - RENTA FIJA TESCO ORD. 1,38 2019-07-01	EUR	0	0,00	288	0,15
IT0004605074 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,00 2020-05-31	EUR	1.103	0,60	1.109	0,59
DE000A1ZAD25 - RENTA FIJA Unicred Bank Ireland 3,25 2019-12-30	EUR	2.780	1,51	2.795	1,49
XS1292513105 - RENTA FIJA FCE Bank 2019-09-17	EUR	0	0,00	1.658	0,88
XS0487711573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 10,00 2020-02-12	EUR	1.194	0,65	1.194	0,64
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>18.008</b>	<b>9,80</b>	<b>14.581</b>	<b>7,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>105.258</b>	<b>57,32</b>	<b>110.497</b>	<b>58,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>105.258</b>	<b>57,32</b>	<b>110.497</b>	<b>58,81</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0321462870 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	6.010	3,27	6.037	3,21
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.010</b>	<b>3,27</b>	<b>6.037</b>	<b>3,21</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>111.267</b>	<b>60,59</b>	<b>116.534</b>	<b>62,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>159.055</b>	<b>86,60</b>	<b>165.028</b>	<b>87,80</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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