

GESCONSULT CRECIMIENTO EUROZONA, FI

Nº Registro CNMV: 183

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: 28/06/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,01	0,33	1,01	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,04	-0,01	0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	514.290,58	524.830,54
Nº de Partícipes	371	365
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	8.156	15,8582
2019	10.696	20,3791
2018	10.259	17,7796
2017	14.090	21,4921

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-22,18	-22,18	4,10	0,41	0,18	14,62	-17,27	9,03	5,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,79	12-03-2020	-9,79	12-03-2020	-2,54	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	6,02	24-03-2020	6,02	24-03-2020	3,27	24-04-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	34,67	34,67	10,06	13,78	10,67	11,33	11,26	8,56	19,67
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,65	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16	0,25	0,18	0,24
EUROSTOXX- EONIA	44,72	44,72	11,75	13,32	12,01	12,28	12,91	9,71	21,98
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,24	10,24	8,52	8,72	8,72	8,52	8,25	7,48	6,93

(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.

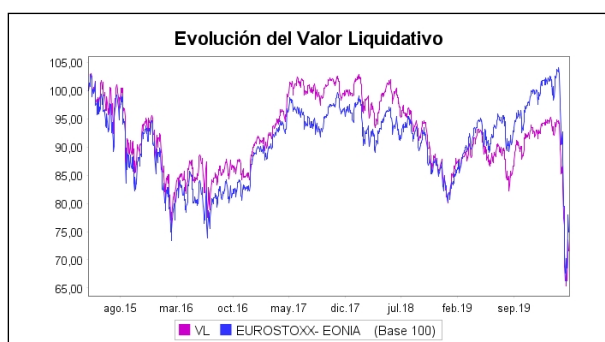
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	2,43	2,31	2,19	2,22

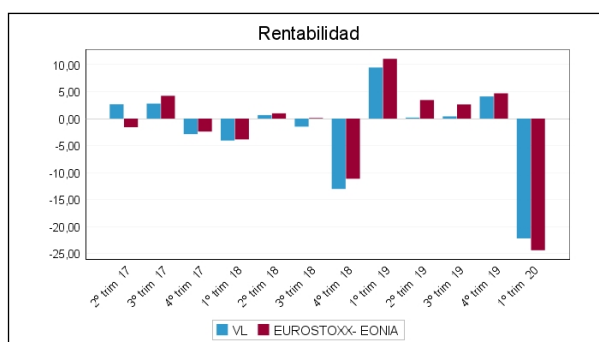
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.708	94,51	9.061	84,71
* Cartera interior	1.228	15,06	2.184	20,42
* Cartera exterior	6.480	79,45	6.877	64,30
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	421	5,16	1.581	14,78
(+/-) RESTO	27	0,33	54	0,50
TOTAL PATRIMONIO	8.156	100,00 %	10.696	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)	10.696	10.531	10.696	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,59	-2,47	-1,59	-40,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-23,95	4,01	-23,95	-656,12
(+) Rendimientos de gestión	-23,29	4,68	-23,29	-563,48
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	11,35
+ Dividendos	0,37	0,16	0,37	117,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-25,04	4,75	-25,04	-591,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,50	-0,26	1,50	-647,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,12	0,03	-0,12	-504,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,67	-0,65	-9,04
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-8,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-8,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	5,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,06	-24,93
(+) 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)	8.156	10.696	8.156	

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

3. Inversiones financieras

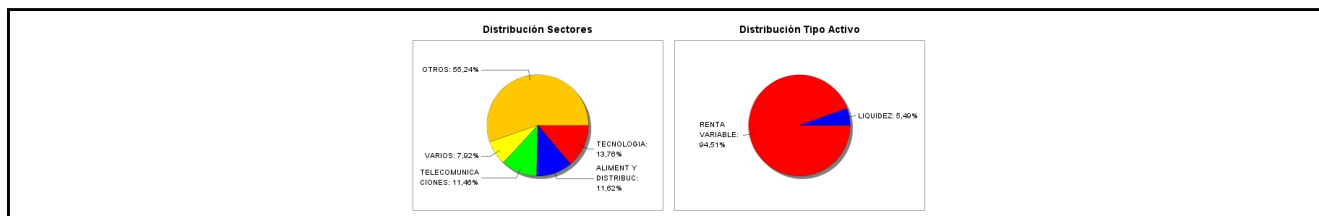
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.228	15,04	2.184	20,43
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	1.228	15,04	2.184	20,43
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.228	15,04	2.184	20,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.480	79,44	6.877	64,30
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.480	79,44	6.877	64,30
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.480	79,44	6.877	64,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.708	94,48	9.061	84,73

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 de 24,07% 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 669 lo que supone un 6,74 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido una Sociedad de Valores vinculada a un Consejero de la Sociedad Gestora por 2 lo que supone un 0,02 % 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 nacionales 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

Las decisiones de inversión adoptadas durante el trimestre han sido tendentes a mantener o proteger el patrimonio durante los eventos de alto estrés de mercado y caídas bursátiles generalizadas, pero también a aprovechar las oportunidades que el mercado ha brindado posteriormente de poder invertir en compañías europeas de la mejor calidad a precios que en ocasiones no se observaban desde hace una década. Estamos poniendo en una primera fase el foco en empresas con menor exposición a incertidumbres (compañías pertenecientes a sectores como telecomunicaciones, alimentación, farmacéutico o concesiones), sin embargo estamos siguiendo muy de cerca -y en algunos casos ya adquiriendo- otras compañías que aunque a priori se encuentran más expuestas a incertidumbres del ciclo y de la

situación económica global, a largo plazo no sólo no se duda de su viabilidad sino que probablemente saldrán reforzadas (en términos de cuota de mercado y rentabilidad) en el largo plazo.

En cualquiera de los casos, las modificaciones en cartera se han realizado atendiendo a los potenciales de revalorización de los diferentes sectores/compañías, entendiendo el mismo como la relación entre el valor intrínseco de las compañías (a través del análisis de sus fundamentales) y su valor de mercado (precio de sus acciones en cada momento). Ello, preponderando muy fuertemente criterios de calidad como: nivel de recurrencia de los ingresos incluso en contextos de recesión económica, márgenes amplios que permitan absorber incrementos en costes, bajo apalancamiento operativo para poder amortiguar mejor caídas de volúmenes, bajos apalancamientos operativos y generación de caja libre positiva.

Por países, las mayores exposiciones del fondo son: Francia (25%), Alemania (20%), España (15%), Países Bajos (13%) y Portugal (4,6%).

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanza el 94% frente al 80% del cierre del trimestre anterior.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice compuesto por el 95% del Eurostoxx50 y el 5% del Eonia. Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del -24,29% con una volatilidad del 44,72%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 10.695.571,72 euros a 8.155.740,43 euros (-23,75%) y el número de partícipes de 365 a 371.

Durante el trimestre, el Fondo ha obtenido una rentabilidad del -22,18% frente al -24,29% de su índice de referencia, al -25,59% del Eurostoxx50, al -25,01% del Dax, al -28,94% del Ibex35 y al -29,39% del IGBM.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 0,59%.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-10,66%) y 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 trimestre hemos aprovechado correcciones del mercado para incluir o incrementar posiciones en valores de alta calidad y bajo endeudamiento, o por ver que el castigo sufrido en el precio de sus acciones deja una situación muy atractiva respecto a su valor de largo plazo, habiendo descartado anteriormente que puedan acaecer de problemas de liquidez en el corto plazo o de viabilidad en el medio/largo plazo:

- Inclusiones: Flow Traders, SAP, Dassault Systemes, Enel, Iberdrola, Technogym, Philips, Siemens Healthineers, Fagron Bureau Veritas, OCI, SOITEC, Infineon, Amadeus, Inditex, Airbus, Adidas y Edenred.

- Incrementos: NOS, CIE Automotive, Nokian Renkaat, Dassault Aviation, Unilever y ABInBev.

Asimismo, hemos deshecho posiciones que durante el trimestre han alcanzado nuestra valoración intrínseca y hemos considerado que era el momento de tomar beneficios, o estaban en riesgo de verse afectadas por mandatos forzados de

recorte/revisión de dividendos, o dada su alta beta (riesgo de mercado) ante el repunte de los niveles de volatilidad, o una vez conocido el impacto de las medidas de confinamiento en los beneficios de las compañías en cuestión y dados sus niveles de valoración considerábamos que la inversión podía estar en riesgo:

- Salidas: Aedas, Grupo Catalana Occidente, Indra, Repsol, Total, Siltronic, Siemens, Renault, H&M, Navigator, AXA, BNP Paribas, Unicredit, Dalata Hotels y Maire Tecnimont.

Durante el trimestre la posición que más rentabilidad ha aportado al fondo ha sido la cobertura de futuros sobre Eurostoxx50 y posiciones como Flow Traders, Teleperformance, Dassault Systemès, Ubisoft o Cellnex. Por su parte, las posiciones que más han restado han sido ABInBev o Engie, o las ya deshechas H&M o AXA.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el trimestre se han utilizado derivados sobre el Eurostoxx50 con el objetivo de disminuir tácticamente la exposición al índice y proteger el patrimonio. A cierre del periodo no existen posiciones abiertas.

Los resultados obtenidos en el periodo, con la operativa descrita anteriormente, han sido unos beneficios de 149.390 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 3,63% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,999%.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: acciones Vidrala (1,87%).

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 18,38% frente al 5,80% del trimestre anterior, al 44,72% de su índice de referencia (Eurostoxx/Eonia), al 49,79% del Ibex35, al 49,03% del IGBM, al 47,14% del Eurostoxx50 y al 46,72% del Dax.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV: No aplicable

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el fondo ha soportado 3.895,71 € (0,04% 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

Tal y como hemos comentado en “Decisiones generales de inversión adoptadas”, 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.

Por ello, la cartera de Gesconsult Crecimiento Eurozona ha pasado a estar por compuesta por una combinación de compañías defensivas que presentan características de alta resiliencia a la situación actual y compañías de alta calidad, bajo apalancamiento y robusta generación de caja.

Por tanto, la evolución prevista del fondo en el largo plazo creemos que debería ser buena en relación a su índice de referencia, pero también en términos absolutos.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	11	0,10
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	143	1,75	244	2,28
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	0	0,00	257	2,41
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	213	2,61	310	2,90
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	198	2,42	183	1,71
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	142	1,74	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	108	1,32	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	180	2,20	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	187	1,75
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	91	1,12	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	305	2,86
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	350	3,27
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	153	1,88	177	1,66
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	159	1,49
TOTAL RV COTIZADA		1.228	15,04	2.184	20,43
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		1.228	15,04	2.184	20,43
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.228	15,04	2.184	20,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00BJMZDW83 - ACCIONES Dalata Hotel Group P	EUR	0	0,00	154	1,44
NL0000388619 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	291	3,57	0	0,00
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	105	1,29	0	0,00
FR0006174348 - ACCIONES Bureau Veritas SA	EUR	182	2,23	0	0,00
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens AG	EUR	122	1,50	0	0,00
NL0010558797 - ACCIONES INN Group NV	EUR	35	0,43	0	0,00
NL0011279492 - ACCIONES Flow Traders	EUR	382	4,68	0	0,00
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	0	0,00	179	1,68
FR0010908533 - ACCIONES Edenred	EUR	114	1,40	0	0,00
IT0005162406 - ACCIONES Tech-Sp	EUR	147	1,80	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	0	0,00	98	0,91
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	54	0,66	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	291	3,57	313	2,92
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	0	0,00	154	1,44
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	0	0,00	247	2,31
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	58	0,71	0	0,00
PTZONAM0006 - ACCIONES Nos	EUR	198	2,43	168	1,57
FR0004180537 - ACCIONES AKKA Technologies	EUR	79	0,97	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	157	1,93	282	2,64
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	150	1,84	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	103	1,26	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	359	4,41	495	4,63
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	178	2,18	0	0,00
FR0000130650 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	216	2,65	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	212	2,60	324	3,03
IE0000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	365	4,48	344	3,21
SE000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ	SEK	0	0,00	454	4,24
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	212	2,60	443	4,14
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	0	0,00	179	1,68
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	222	2,07
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	165	2,02	0	0,00
FR0000054470 - ACCIONES Ubisoft	EUR	202	2,47	240	2,25
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	379	3,55
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	211	2,58	231	2,16
FR0005691656 - ACCIONES Trigano	EUR	37	0,46	0	0,00
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam	EUR	76	0,94	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	150	1,83	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	40	0,49	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	230	2,82	284	2,66
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	142	1,75	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	417	3,90
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	104	1,27	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	329	4,03	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	380	3,55
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	71	0,87	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	58	0,71	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	177	2,17	218	2,04
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	97	1,19	0	0,00
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	121	1,48	375	3,51
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	258	3,17	297	2,77
TOTAL RV COTIZADA		6.480	79,44	6.877	64,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.480	79,44	6.877	64,30
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.480	79,44	6.877	64,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.708	94,48	9.061	84,73

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.