

GESCONSULT CRECIMIENTO EUROZONA, FI

Nº Registro CNMV: 183

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.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,36	1,10	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,01	0,00	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	537.943,95	545.923,62
Nº de Partícipes	376	380
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	10.531	19,5762
2018	10.259	17,7796
2017	14.090	21,4921
2016	11.288	19,7128

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	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,10	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
Rentabilidad IIC	10,10	0,41	0,18	9,46	-13,03	-17,27	9,03	-0,79	1,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,39	14-08-2019	-2,39	14-08-2019	-7,61	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,65	19-08-2019	2,65	19-08-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,74	13,78	10,67	10,48	13,76	11,26	8,56	19,32	14,99
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,65	12,89	25,89	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39	0,38	0,59	0,71	0,50
EUROSTOXX- EONIA	12,48	13,32	12,01	12,13	14,93	12,91	9,71	20,79	16,09
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,72	8,72	8,72	8,31	8,25	8,25	7,48	7,91	6,24

(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.

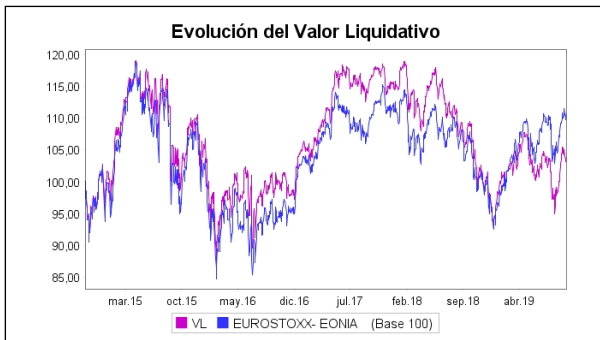
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,84	0,59	0,59	0,66	0,63	2,31	2,19	2,21	2,22

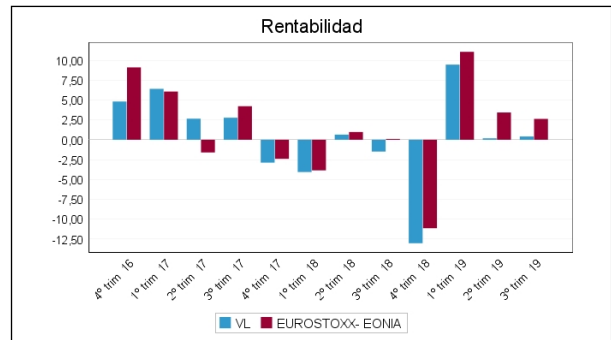
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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
Total fondos	572.213	17.675	-0,59

*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	9.605	91,21	9.452	88,80
* Cartera interior	2.267	21,53	2.149	20,19
* Cartera exterior	7.338	69,68	7.303	68,61
* 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)	797	7,57	1.212	11,39
(+/-) RESTO	129	1,22	-21	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	10.531	100,00 %	10.644	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)	10.644	10.865	10.259	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,45	-2,18	-6,93	-36,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,36	0,15	9,49	130,09
(+) Rendimientos de gestión	0,96	1,04	11,66	-11,55
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-124,04
+ Dividendos	0,22	2,21	2,65	-90,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-57,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,88	-0,85	9,43	-198,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,18	-0,37	-44,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,15	-0,05	-79,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,89	-2,18	-35,07
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,50	-3,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,10	-3,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,25	0,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,53
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,30	-0,33	-96,71
(+) 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)	10.531	10.644	10.531	

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

3. Inversiones financieras

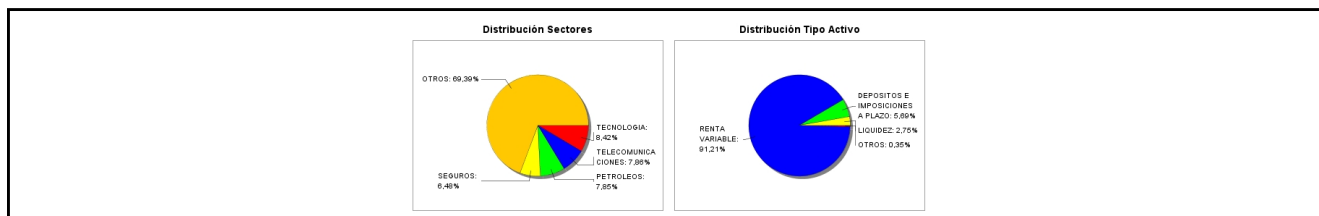
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.267	21,51	2.149	20,18
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	2.267	21,51	2.149	20,18
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	2.267	21,51	2.149	20,18
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	7.338	69,70	7.300	68,57
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	7.338	69,70	7.300	68,57
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	7.338	69,70	7.300	68,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.605	91,21	9.449	88,75

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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 20/12/19	531	Cobertura
Total subyacente renta variable		531	
TOTAL OBLIGACIONES		531	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 24,86% del fondo

e) Durante el periodo se han adquirido, en miles de euros, valores emitidos por el Depositario por 52050 lo que supone un 503,48% 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

La evolución de las bolsas en el trimestre ha estado predominantemente influida por la situación geopolítica a nivel global.

Los temas más candentes han sido la evolución de las negociaciones en la guerra comercial EEUU-China o las negociaciones UE-Reino Unido con las que se está buscando evitar un Brexit. Sin embargo, otros eventos como el ataque iraní con drones a las instalaciones de Saudi Aramco, la amenaza de EEUU a imponer aranceles a Europa como respuesta a unas subvenciones irregulares recibidas por Airbus o el cambio de Gobierno en Italia también han tenido una importancia muy relevante.

Fuera de la geopolítica, las intervenciones por parte de la FED o del BCE para anunciar nuevas medidas de estímulo monetario han sido el factor económico más decisivo en los mercados de renta fija, con el efecto consiguiente en los de renta variable. Unos estímulos que se apoyan en un, todavía, muy alto nivel de incertidumbre, que ha hecho que múltiples indicadores de salud macroeconómica sigan deteriorándose, rebajando estimaciones de crecimiento de prácticamente todas las economías a nivel mundial, haciendo poner en boca de muchos inversores un posible riesgo de recesión en los próximos 12-24 meses, incrementándose así cada vez más las dudas de si las compañías van a ser capaces de continuar el crecimiento de sus beneficios por acción.

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

En el mes de Julio, la mayor parte de los datos macroeconómicos conocidos prosiguieron indicando una ralentización económica. En esa línea, conocimos que el PIB del segundo trimestre de EEUU creció al 2,1%, frente al 3% que había crecido en el 1T. Además, el FMI recortó nuevamente las estimaciones de crecimiento para 2019 y 2020 a nivel global. Una de las razones que nombró el organismo fue, una vez más, el conflicto comercial y el riesgo de que la no resolución de este penalice el crecimiento de países como China, EEUU o la UE. Trump, en esa línea presionó nuevamente a la FED para que acomodase la política monetaria, acción que finalmente culminó Powell el último día del mes, rebajando el precio del dinero 25pb (-0.25%), hasta el rango del 2-2,25%. Por su parte, el BCE confirmó que el contexto de debilidad económica en la eurozona podría implicar el anuncio de nuevos estímulos monetarios por parte de la entidad el próximo mes de septiembre.

Agosto comenzó con el anuncio por parte de la FED el día 1 de mes de bajada de tipos de interés -0.25% hasta el rango del 2-2,25%, respondiendo al deterioro de las condiciones macroeconómicas, en parte a consecuencia de la guerra comercial con China. Una guerra que ha dejado en el mes capítulos como el retraso de la entrada en vigor de aranceles por parte de EEUU de Septiembre hasta el 15 de diciembre, y la posterior escalada al imponer China nuevos aranceles y contestar Trump con una nueva subida y con la petición a las empresas estadounidenses que operan en el país a que lo abandonen. Como resultado, el gobierno chino procedió a la devaluación del Yuan hasta los niveles más bajos de una década, y el capital buscó refugiarse en activos refugio como el dólar o del oro (en máximos desde el 2013). En Europa, durante el mes fue protagonista Italia, con Salvini (Liga Norte) rompiendo el acuerdo de Gobierno con el Movimiento 5S, estrategia que no le va a salir como esperaba y que va a terminar suponiendo un nuevo gobierno de coalición entre el Movimiento 5S y el Partido Democrático (PD). Por su parte, Reino Unido presentó por primera vez en los últimos 7 años una cifra de crecimiento negativo del PIB referente al 2º trimestre del año, como consecuencia de la incertidumbre de un Brexit que no consigue esclarecer el camino con Boris Johnson intentando negociar aspectos del borrador que la UE no está dispuesta a modificar. En Latinoamérica, destacar que las primarias en Argentina vaticinan una vuelta del Peronismo, noticia que ha supuesto un fuerte desplome del peso argentino y una posible declaración en quiebra técnica del país.

Septiembre se caracterizó por una mayor e inusual tranquilidad, después de que EE.UU. concediera una tregua dialéctica a China en la guerra comercial, con motivo de las celebraciones del 70º aniversario de la República Popular China, retrasando la entrada en vigor de la próxima ronda arancelaria.

Además, con motivo de los malos datos de indicadores macroeconómicos adelantados (el PMI compuesto de la eurozona por primera vez se situó por debajo de 50), tanto la FED como el BCE anunciaron nuevas medidas de política monetaria expansiva; en el caso de la FED una bajada de tipos de -0,25% (a la horquilla del 1,75%-2%) y en el caso del BCE un nuevo QE por valor de 20.000 M €/mes durante tanto tiempo como sea necesario, además de otras medidas como el lanzamiento del TLTRO III o el recorte del tipo depo hasta el -0,50% complementándolo con un sistema escalonado para

mitigar el impacto en los bancos. El anuncio de dichas medidas de estímulos combinado con un menor ruido geopolítico hizo que las bolsas tuvieran una evolución positiva en el mes.

Sin embargo, acontecimientos como los vividos en el mercado de liquidez interbancaria de EEUU, en el que la FED ha tenido que intervenir en diferentes ocasiones para controlar el tipo repo no ha dejado indiferente a los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las decisiones de inversión adoptadas durante el trimestre han sido tendentes a mantener en el fondo un equilibrio entre posiciones con menor exposición a incertidumbres (compañías pertenecientes a sectores como telecomunicaciones, alimentación, farmacéutico o concesiones) y posiciones más expuestas a incertidumbres del ciclo y de la situación geopolítica global (compañías pertenecientes a sectores como el industrial, automoción, construcción, tecnología o servicios).

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).

En este sentido, para aprovechar el actual mayor número de oportunidades en compañías pertenecientes a sectores más expuestos a incertidumbres, la cartera es equilibrada manteniendo más efectivo que la media histórica del fondo, así como a través de la utilización táctica de coberturas sobre el Eurostoxx50 que nos permita reducir el riesgo de mercado ante un eventual shock exógeno.

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanza el 86% frente al 89% 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 2,62% con una volatilidad del 13,32%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 10.643.561,41 euros a 10.530.901,07 euros y el número de partícipes de 380 a 376.

Durante el trimestre, el Fondo ha obtenido una rentabilidad del +0,41% frente al 2,62% de su índice de referencia, al +2,76% del Eurostoxx50, al +0,24% del Dax, al +0,50% del Ibex35 y al -0,31% del IGBM. La rentabilidad acumulada del ejercicio a cierre del periodo es del +10,10%.

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 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

Durante el trimestre hemos aprovechado correcciones del mercado para incluir o incrementar posiciones en valores altamente castigados, por estar atravesando complicaciones que a nuestro modo de ver son temporales, y que como resultado sus potenciales de revalorización son atractivos, o bien por observar una mejora de las perspectivas para el negocio que todavía no ha sido reflejada en su precio de cotización.

- Inclusiones: Glanbia, Dalata, Tenaris, Indra, Logista.

- Incrementos: AXA, Hochtief, Maire Tecnimont, Stora Enso, Andritz, Siemens, Fresenius Medical Care, Total, MásMóvil Dominion.

Asimismo, hemos deshecho o reducido posiciones que durante el trimestre han alcanzado nuestra valoración intrínseca y hemos considerado que era el momento de tomar beneficios, compañías que han sido “opadas” (Caso de Greene King), o bien compañías que, a pesar de cotizar aparentemente baratas, su modelo de negocio no nos parece lo suficientemente resiliente como para poder resultar ilesas de forma estructural dado el complicado contexto actual.

- Salidas: Danone, Accell, Schaeffler, Arkema, Tarkett, Vinci, EssilorLuxottica, Greene King.

- Reducciones: Allianz, Unicredit.

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. Asimismo, se han usado opciones sobre el Eurostoxx para mitigar el riesgo, que vencieron en septiembre, no siendo renovadas. A cierre del periodo existe una posición corta sobre el Eurostoxx50 del 5% el patrimonio del fondo.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 30.065,10 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 1,52% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9926%.

Durante el trimestre 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 Grupo Catalana Occidente: 2,12%.

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 13,78% frente al 10,67% del trimestre anterior, al 13,32% de su índice de referencia (Eurostoxx/Eonia), al 13,19% del Ibex35, al 13,37% del IGBM, al 14,19% del Eurostoxx50 y al 15,64% 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 3.948,64 € (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 tenemos entre manos un 2019 en el que el crecimiento se plantea menor y menos homogéneo, en el que además la liquidez proporcionada por los bancos centrales ha distorsionado los criterios de inversión de los mercados, favoreciendo a aquellas compañías de comportamiento semejante al de un bono.

En este sentido, la cartera de renta variable está compuesta por una combinación de compañías defensivas que presentan buenas perspectivas de crecimiento y cíclicas compradas a muy buenos múltiplos tratándose de negocios de calidad en el que el mercado está asumiendo deterioros que nosotros no consideramos realistas. Hay un factor común en todas ellas que es la elevada visibilidad que les confiere una robusta generación de caja. 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
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
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	11	0,10
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	224	2,12	198	1,86
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	253	2,40	209	1,96
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	101	0,96	123	1,15
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	247	2,34	214	2,01
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	273	2,59	306	2,88
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	140	1,33	146	1,38
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	222	2,10	247	2,32
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	150	1,41
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	278	2,64	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	163	1,53
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	396	3,76	381	3,58
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	134	1,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.267	21,51	2.149	20,18
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.267	21,51	2.149	20,18
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		2.267	21,51	2.149	20,18
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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	147	1,40	0	0,00
AT0000946652 - ACCIONES Schoeller-Bleckmann	EUR	120	1,14	75	0,70
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	174	1,65	160	1,50
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	135	1,28	108	1,02
NL0009767532 - ACCIONES NN Group NV	EUR	0	0,00	109	1,03
FR0004188670 - ACCIONES Tarkett	EUR	0	0,00	154	1,45
DE000SHA0159 - ACCIONES Corticeira AG	EUR	0	0,00	74	0,69
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	231	2,19	179	1,69
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	175	1,67	202	1,90
DE000TUAG000 - ACCIONES Accs. TUI Travel PLC	EUR	160	1,52	129	1,21
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	289	2,75	295	2,77
LU0156801721 - ACCIONES Tenaris SA	EUR	107	1,02	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	440	4,18	414	3,89
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	0	0,00	74	0,69
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	337	3,20	300	2,82
IE0000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	353	3,36	0	0,00
SE0000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ	SEK	445	4,23	391	3,68
GB00BOHZP136 - ACCIONES Greene King	GBP	8	0,08	207	1,95
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	262	2,49	166	1,55
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	431	4,09	359	3,37
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	246	2,34	252	2,37
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	0	0,00	216	2,03
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	232	2,21	217	2,04
FR0000054470 - ACCIONES Ubi Soft	EUR	133	1,26	138	1,29
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	354	3,36	129	1,22
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	216	2,05	204	1,92
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	0	0,00	212	1,99
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	300	2,85	228	2,14
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	491	4,66	460	4,32
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	191	1,81	119	1,12
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	163	1,55	157	1,48
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	107	1,02	424	3,98
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	395	3,75	365	3,43
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	149	1,40
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	216	2,05	219	2,05
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	133	1,26	145	1,36
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	345	3,28	268	2,52
TOTAL RV COTIZADA		7.338	69,70	7.300	68,57
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		7.338	69,70	7.300	68,57
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		7.338	69,70	7.300	68,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.605	91,21	9.449	88,75

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