

DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

El presente documento recoge los datos fundamentales sobre este fondo que el inversor debe conocer. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza del fondo y los riesgos que comporta invertir en él. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir en él.

GESCONSULT CORTO PLAZO, FI (Código ISIN: ES0138922036)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 241

La Gestora del fondo es GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. (Grupo: GESCONSULT)

Objetivos y Política de Inversión

El fondo pertenece a la categoría: Fondo de Inversión. RENTA FIJA EURO.

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EONIA (tipo de interés de referencia a 1 día del mercado monetario del euro).

Política de inversión: El objetivo de gestión del Fondo, es ofrecer al partícipe rentabilidades superiores al tipo de interés EONIA, manteniendo un elevado grado de estabilidad de valor liquidativo. La volatilidad media del fondo será inferior al 0,5% anual.

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/mercados 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.

La duración media de la cartera no superará los 18 meses. El riesgo divisa no superará el 5% de la exposición total.

La operativa directa con derivados sólo se realizará en mercados organizados con la finalidad de cobertura e inversión. La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

Si usted quiere suscribir o reembolsar participaciones el valor liquidativo aplicable será el del mismo día de la fecha de solicitud. No obstante, las órdenes cursadas a partir de las 14:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. Los comercializadores podrán fijar horas de corte anteriores a la indicada.

Recomendación: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 1 año.

Perfil de Riesgo y Remuneración

<-- Potencialmente menor rendimiento Potencialmente mayor rendimiento --> La categoría "1" no significa que la inversión esté
<-- Menor riesgo Mayor riesgo --> libre de riesgo.

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

¿Por qué en esta categoría? Debido a la composición de la cartera del fondo, la volatilidad media será inferior al 0,5% anual.

Gastos

Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos comercialización y distribución. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

Gastos detráídos del fondo a lo largo de un año

Gastos corrientes	0,67%
-------------------	-------

Los gastos corrientes son los soportados por el fondo en el ejercicio 2018. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible.

La información detallada puede encontrarla en el folleto disponible en la web de la gestora y en la CNMV.

Comisión resultados año anterior: Este fondo no soporta comisiones sobre resultados.

Rentabilidad Histórica



Datos actualizados según el informe anual disponible.

Información Práctica

El depositario del fondo es BANCO CAMINOS, S.A. (Grupo: BANCO CAMINOS)

Fiscalidad: La tributación de los rendimientos obtenidos por los partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal. Los rendimientos de los fondos de inversión tributan al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.

Información adicional: Este documento debe ser entregado, previo a la suscripción, con el último informe semestral publicado. Estos documentos, el folleto, que contiene el reglamento de gestión y los últimos informes trimestral y anual, pueden solicitarse gratuitamente y ser consultados por medios telemáticos en la Sociedad Gestora o en las entidades comercializadoras y en los registros de la CNMV (disponibles en castellano). El valor liquidativo del fondo se puede consultar en el Boletín de la Bolsa de Madrid y en la página web www.gesconsult.es.

La gestora y el depositario únicamente incurrirán en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Este fondo está autorizado en España el 14/06/1991 y está regulado por la CNMV.

GESCONSULT CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 241

Informe Semestral del Segundo Semestre 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: 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	0,25	0,96	1,24	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	0,02	-0,05	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	203.672,98	266.690,91
Nº de Partícipes	2.146	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	143.671	705,3984
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	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	0,69	-0,08	0,11	-0,07	0,73	-2,34	1,16	0,48	1,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	17-10-2019	-0,09	23-05-2019	-0,25	20-11-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,04	15-10-2019	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,32	0,27	0,23	0,30	0,41	0,68	0,23	0,33	0,23
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65	12,89	25,89	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38	0,59	0,71	0,50
EONIA	0,03	0,03	0,02	0,03	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,51	0,51	0,51	0,51	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
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,18	0,17	0,17	0,17	0,67	0,67	0,71	0,71

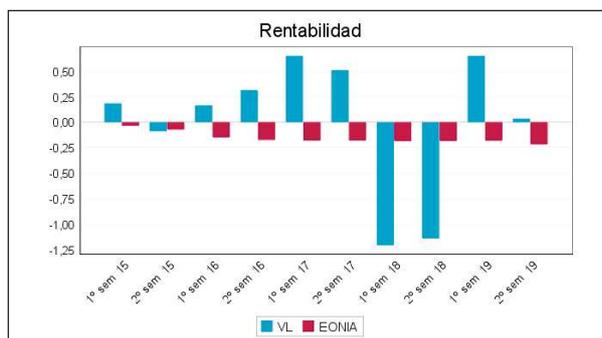
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	226.732	9.691	0,09
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	80.848	885	-0,05
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	83.509	1.236	-1,37
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	78.561	1.447	3,34
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.374	1.460	4,82
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	70.897	2.301	0,83
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	546.920	17.020	0,46

*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	131.836	91,76	165.028	87,75
* Cartera interior	25.964	18,07	48.494	25,79
* Cartera exterior	106.176	73,90	116.534	61,97
* Intereses de la cartera de inversión	-304	-0,21	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.941	8,31	23.162	12,32
(+/-) RESTO	-107	-0,07	-132	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	143.671	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	188.059	187.667	187.667	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,61	-0,44	-25,01	5.311,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,04	0,64	0,71	-94,60
(+) Rendimientos de gestión	0,38	0,99	1,39	-64,19
+ Intereses	0,47	0,48	0,95	-11,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,83	0,94	-91,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,22	-0,30	-69,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,11	-0,14	-78,20
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-326,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,34	-0,69	-6,91
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	-6,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-6,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	-16,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-69,26
(+) 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)	143.671	188.059	143.671	

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

3. Inversiones financieras

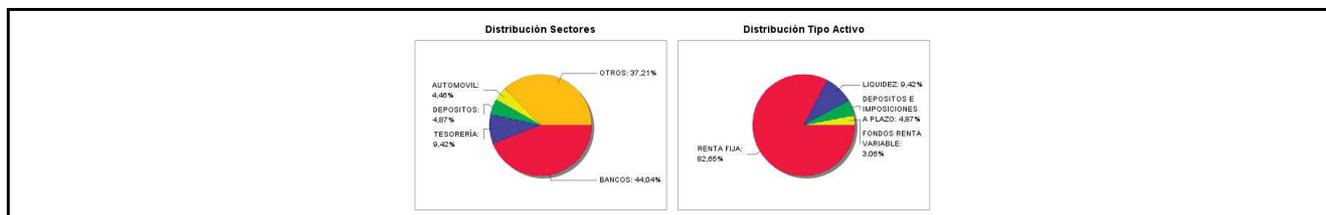
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.507	10,10	11.995	6,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.458	1,71	1.499	0,80
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	1,39	27.000	14,36
TOTAL RENTA FIJA	18.964	13,20	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	7.000	4,88	8.000	4,26
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.964	18,08	48.494	25,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101.784	70,87	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	101.784	70,87	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	4.392	3,06	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	106.176	73,93	116.534	62,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	132.140	92,01	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

Del 5 de noviembre al 2 de diciembre se produjeron reembolsos solicitados por partícipes pertenecientes a un mismo grupo que provocaron una caída en el patrimonio del fondo superior al 20%. En concreto, los reembolsos han supuesto un descenso patrimonial en el fondo de un 21,68%, siendo el patrimonio final de la IIC a 2 de diciembre de 2019 de 138.230.949,58 euros.

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 20,62% del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 2643000 lo que supone un 1522,61% del patrimonio medio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 2667976 lo que supone un 1537% del patrimonio medio del fondo

e) Durante el periodo se han adquirido, en miles de euros, valores emitidos por el Depositario por 1561130 lo que supone un 899,36% 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

A lo largo del segundo semestre de 2019 hemos asistido a varios acontecimientos que, por un lado, han favorecido a los activos de riesgo y, por otro, suponen un punto de inflexión sobre las dinámicas que venían dándose en los últimos meses.

De esta manera, alguna de las incertidumbres que se mantenían en la primera mitad del año se han ido diluyendo poco a poco. La guerra comercial ha alcanzado un punto en el que se empiezan a acercar posturas de manera más clara, las elecciones en Reino Unido suponen un punto de inflexión en el Brexit, algunos indicadores macro han ido recuperándose ligeramente y la Fed se ha puesto en “modo pausa”, en lo que a bajadas de tipos se refiere.

La evolución en la segunda parte del año de 2019 en renta fija ha sido positiva, en especial para el crédito, donde hemos visto una fuerte entrada de flujos, fruto de la mejora de perspectivas con el rebote de ciertos indicadores macroeconómicos en la zona euro, el sostenimiento de la política monetaria en el seno del BCE con la llegada de Lagarde y del apoyo por parte de la FED, que aún tiene margen de maniobra para dulcificar el actual ciclo económico.

En este sentido, hemos visto un aumento de apetito por el riesgo, con los países periféricos (especialmente Italia y Grecia) estrechar frente a la deuda alemana, mientras que esta última terminaba el semestre ampliando 10 puntos básicos, con la deuda española plana en torno al 0,40%.

Si bien es posible que continúe coyunturalmente la buena demanda por los tramos más largos de las emisiones, teniendo en cuenta la tipología del partícipe de nuestros fondos, así como lo comentado anteriormente, en nuestras carteras ha ido ganando peso de manera progresiva la cobertura ante las futuras ampliaciones de diferenciales que puedan derivarse, en detrimento de la asunción de mayores riesgos: tanto vía duración como por tipo de activo, tornando los fondos haciendo un sesgo más defensivo tras la especialmente buena marcha del segundo semestre de 2019.

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 semestre la rentabilidad del índice ha sido del -0,086% con una volatilidad del 0,03%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 188.058.523,21 euros a 143.670.600,35 euros (-23,60%) y el número de partícipes de 2.320 a 2.146.

Durante el semestre el Fondo ha obtenido una rentabilidad del +0,03% frente al -0,086% del Eonia. La rentabilidad acumulada del fondo al final del ejercicio es del +0,69%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 0,35% (0,68% impacto total del ejercicio).

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 (+0,46%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,04%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

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

- Compras: BTPS 0,35%, BACRED FLOAT 30/10/23, AUCHAN 2,375% 12/12/2022, UCGIM 0,502% 18/10/2022, PEMEX 2,5% 21/08/2021, SABSM 0,7% 28/03/2022.

- Ventas: BTPS 5,5% 01/11/2022, PEMEX 3,125% 27/11/2020, RBS FRN 09/27/2021, BTPS 0,35% 01/02/2025, BACR 6% 14/01/2021.

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

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

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 la primera parte del semestre se realizaron operaciones de futuros sobre el bono italiano a 3 años con el objetivo de cobertura. Asimismo, se mantuvo 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 4,02% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,002%.

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 semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulizaciones (5,98%) y pagarés de Audax voto. 03/21 (1,37%).

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 0,25% frente al frente al 0,30% del semestre anterior y al 0,03% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 17,72% de su patrimonio (21,13% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,64 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 0,71%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el fondo ha soportado 20.504,89 € (0,01% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, prestado por varios proveedores (46.773,27 euros anuales / 0,026% s/patrimonio medio del ejercicio).

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS): No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los dos cambios más importantes de los últimos meses (política monetaria más laxa y relajación de las tensiones comerciales) abren una ventana a la recuperación macro, aunque esta situación lleva reflejándose en los índices desde el mes de septiembre. La brecha de valoración entre las compañías más caras (generalmente defensivas) y más baratas (aquellas con un componente más cíclico) sigue siendo el mayor argumento para la gestión activa.

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 hemos optado por mantener una estrategia muy defensiva y orientada a la búsqueda de oportunidades de valor.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES03138603C7 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,70 2022-03-28	EUR	3.705	2,58	0	0,00
ES03138603G8 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,45 2021-04-08	EUR	2.001	1,39	2.006	1,07
ES0370151005 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2036-06-20	EUR	244	0,17	285	0,15
ES0312886031 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,37 2036-11-25	EUR	366	0,25	382	0,20
ES0312252002 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2044-06-10	EUR	1.452	1,01	1.562	0,83
ES0370143002 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2035-07-15	EUR	210	0,15	231	0,12
ES0347851000 - RENTA FIJA JM Summa Cedulas 0,00 2038-01-24	EUR	157	0,11	175	0,09
ES0312872015 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,00 2050-05-22	EUR	977	0,68	1.147	0,61
ES0377979028 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2042-06-27	EUR	420	0,29	514	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0374273003 - RENTA FIJA[Cajas Rurales Unidas]0,00 2039-01-18	EUR	1.553	1,08	1.701	0,90
ES0377989001 - RENTA FIJA[Cedulas TDA]0,00 2045-06-22	EUR	1.526	1,06	1.701	0,90
ES0312371000 - RENTA FIJA[AYT Cedulas Cajas]0,00 2035-09-15	EUR	119	0,08	292	0,16
ES0347787006 - RENTA FIJA[IM Summa Cedulas]0,00 2022-01-24	EUR	1.562	1,09	1.564	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.282	9,94	11.560	6,13
ES0213860051 - RENTA FIJA[Banco Sabadell]6,25 2020-04-26	EUR	225	0,16	225	0,12
ES0213679196 - RENTA FIJA[BANKINTER S.A.]6,38 2019-09-11	EUR	0	0,00	209	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		225	0,16	435	0,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.507	10,10	11.995	6,36
ES0505113200 - PAGARE[Corte Ingles]0,03 2020-01-21	EUR	500	0,35	0	0,00
ES0536463161 - PAGARE[Audax Energia]1,55 2021-03-23	EUR	1.958	1,36	0	0,00
ES0505410011 - PAGARE[BURAN ENERGY]0,30 2019-10-21	EUR	0	0,00	1.499	0,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.458	1,71	1.499	0,80
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000127H7 - REPO[Banco Caminos]2019-07-01	EUR	0	0,00	27.000	14,36
ES00000126C0 - REPO[Banco Caminos]-0,41 2020-01-02	EUR	2.000	1,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	1,39	27.000	14,36
TOTAL RENTA FIJA		18.964	13,20	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
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,02 2020-03-26	EUR	6.000	4,18	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,05 2020-03-11	EUR	0	0,00	3.000	1,60
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,05 2020-03-21	EUR	0	0,00	5.000	2,66
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,02 2020-03-31	EUR	1.000	0,70	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		7.000	4,88	8.000	4,26
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.964	18,08	48.494	25,78
XS0244425194 - RENTA FIJA[Rep.de Italia]0,00 2021-03-17	EUR	1.992	1,39	1.989	1,06
XS0222737529 - RENTA FIJA[Rep.de Italia]2,00 2021-06-28	EUR	2.081	1,45	2.080	1,11
PTOTVLOE0001 - RENTA FIJA[Republica Portugal]1,10 2022-12-05	EUR	104	0,07	104	0,06
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		4.177	2,91	4.173	2,23
XS0222189564 - RENTA FIJA[Rep.de Italia]2,00 2020-06-15	EUR	843	0,59	842	0,45
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		843	0,59	842	0,45
XS1028954953 - RENTA FIJA[Bharti Airtel]3,38 2021-05-20	EUR	1.666	1,16	0	0,00
XS0986063864 - RENTA FIJA[Unicredito Italiano]5,75 2025-10-28	EUR	3.137	2,18	0	0,00
FR0011372622 - RENTA FIJA[AUCHAN]2,38 2022-12-12	EUR	4.222	2,94	0	0,00
IT0004958051 - RENTA FIJA[Mediobanca]3,00 2023-10-30	EUR	3.477	2,42	0	0,00
XS1729872652 - RENTA FIJA[Ford Motor Credit]0,00 2021-12-01	EUR	1.962	1,37	0	0,00
IT0005363780 - RENTA FIJA[Banca Intesa San Pao]1,70 2024-03-13	EUR	2.069	1,44	0	0,00
XS1257188687 - RENTA FIJA[Mediobanca]0,78 2022-07-15	EUR	1.345	0,94	0	0,00
IT0005225351 - RENTA FIJA[Banca Carige]1,09 2022-05-25	EUR	2.020	1,41	0	0,00
XS2014292937 - RENTA FIJA[VOLKSWAGEN]0,50 2022-06-20	EUR	1.411	0,98	1.406	0,75
XS2013574202 - OBLIGACION[Ford Motor Credit]1,51 2023-02-17	EUR	3.034	2,11	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	3.844	2,68	3.790	2,02
IT0005170300 - RENTA FIJA[Banca Carige]0,99 2021-02-25	EUR	3.121	2,17	3.114	1,66
XS1706557458 - RENTA FIJA[Bank of Piraeus]2,10 2022-10-31	EUR	2.077	1,45	2.050	1,09
IT0005139859 - RENTA FIJA[Banca Carige]1,25 2021-01-28	EUR	807	0,56	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]0,50 2021-09-27	EUR	0	0,00	3.991	2,12
XS1109795176 - RENTA FIJA[Origin Energy Limite]4,00 2074-09-16	EUR	0	0,00	1.008	0,54
XS1577427872 - RENTA FIJA[Banca Intesa San Pao]1,05 2023-03-15	EUR	0	0,00	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]1,52 2024-09-26	EUR	999	0,70	954	0,51
XS1248345461 - RENTA FIJA[BPC Bank]7,38 2049-06-18	EUR	5.062	3,52	3.174	1,69
XS0858135527 - RENTA FIJA[Ene]4,25 2022-11-28	EUR	1.180	0,82	1.186	0,63
IT0004967201 - RENTA FIJA[Mediobanca]3,00 2023-12-04	EUR	564	0,39	556	0,30
XS1709545641 - RENTA FIJA[Europar]2,75 2020-11-02	EUR	0	0,00	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	2.000	1,39	1.983	1,05
IT0005244774 - RENTA FIJA[Cassa di Risparmio]0,72 2023-03-09	EUR	2.025	1,41	1.977	1,05
XS1649668792 - RENTA FIJA[Invitalia]1,38 2022-07-20	EUR	2.047	1,42	0	0,00
XS1638130416 - RENTA FIJA[Leaseplan Corp]0,30 2021-06-28	EUR	1.004	0,70	999	0,53
IT0005118838 - RENTA FIJA[Banca Intesa San Pao]2,00 2022-06-30	EUR	2.587	1,80	2.531	1,35
IT0004982200 - RENTA FIJA[Unicredito Italiano]4,30 2021-03-31	EUR	2.288	1,59	2.287	1,22
XS1568875444 - RENTA FIJA[Petroleos Mexicanos]2,50 2021-08-21	EUR	2.064	1,44	0	0,00
XS1150673892 - RENTA FIJA[Volvo AB]4,20 2075-06-10	EUR	0	0,00	2.074	1,10
IT0005170367 - RENTA FIJA[Banca Intesa San Pao]0,60 2021-03-31	EUR	375	0,26	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	1.109	0,77	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1394911496 - RENTA FIJA BBVA 8,88 2049-05-15	EUR	2.223	1,55	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	1.306	0,91	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 0,44 2021-01-18	EUR	3.724	2,59	3.729	1,98
XS0997484430 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	4.978	2,65
XS1504103984 - RENTA FIJA Accs. TUI Travel PLC 2,13 2021-10-26	EUR	1.033	0,72	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	3.027	2,11	3.088	1,64
FR0013155868 - RENTA FIJA Carrefour 0,27 2021-04-20	EUR	301	0,21	301	0,16
DE000A14J579 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,75 2020-11-25	EUR	0	0,00	1.021	0,54
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17	EUR	0	0,00	4.881	2,60
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2075-01-15	EUR	0	0,00	4.110	2,19
XS0525912449 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 6,00 2021-01-14	EUR	3.425	2,38	3.406	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		72.533	50,49	90.900	48,36
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 Myran NV 0,09 2020-05-24	EUR	199	0,14	199	0,11
XS1796261367 - RENTA FIJA Pirelli SPA 0,30 2020-09-26	EUR	991	0,69	0	0,00
FR0118160151 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE -5,17 2020-03-24	EUR	570	0,40	601	0,32
XS1709545641 - RENTA FIJA Europcar 2,75 2020-11-02	EUR	4.136	2,88	0	0,00
XS1238034695 - RENTA FIJA America Movil SAB 0,73 2020-05-28	EUR	3.467	2,41	3.471	1,85
IT0005002339 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,30 2020-04-09	EUR	462	0,32	462	0,25
IT0004917867 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,50 2020-07-15	EUR	2.193	1,53	0	0,00
XS1590503279 - RENTA FIJA FCE Bank 0,10 2020-08-26	EUR	2.983	2,08	0	0,00
XS0997484430 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,13 2020-11-27	EUR	3.456	2,41	0	0,00
IT0004961105 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,50 2019-10-18	EUR	0	0,00	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	1.094	0,76	1.109	0,59
DE000A1ZAD25 - RENTA FIJA Unicred Bank Ireland 2019-12-30	EUR	0	0,00	2.795	1,49
XS1292513105 - RENTA FIJA FCE Bank 0,66 2019-09-17	EUR	0	0,00	1.658	0,88
DE000A14J579 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,75 2020-11-25	EUR	1.018	0,71	0	0,00
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17	EUR	2.472	1,72	0	0,00
XS0487711573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 10,00 2020-02-12	EUR	1.189	0,83	1.194	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		24.231	16,88	14.581	7,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101.784	70,87	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		101.784	70,87	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
LU0321462870 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	4.392	3,06	6.037	3,21
TOTAL IIC		4.392	3,06	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		106.176	73,93	116.534	62,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		132.140	92,01	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.

11. Información sobre la política de remuneración

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2019, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 26 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.327.955,14 €, de los cuales 1.250.853 € corresponde a retribución fija (26 empleados) y 77.102,14 € a retribución variable (19).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 5 personas, siendo su retribución total de 569.258,16 €, de los cuales 555.869 € corresponden a retribución fija (5 empleados) y 13.389,16 € a retribución variable (3).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (3) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 297.656 € (290.000 € de remuneración fija y 7.656 € de remuneración variable).

La política de remuneración es de aplicación al conjunto de empleados de la Sociedad y se compone de una parte fija y otra variable.

Retribución fija: refleja principalmente su nivel de responsabilidad en la organización, las características del puesto que desempeñas y la experiencia profesional que tienen en el mismo. Este componente representará siempre una proporción significativa de la compensación total.

Retribución variable: se establece en función de los resultados de la empresa, común a todos los empleados, y de los objetivos individuales, específicos para cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia compañía.

- Colectivo que realiza funciones de gestión: tienen vinculados sus objetivos a la rentabilidad de las IIC gestionadas, utilizando como métricas principales la evolución de los índices de referencia y la posición en el ranking dentro del universo comparable. La evaluación de estos resultados se realiza dentro de un marco plurianual, de acuerdo con el plazo indicativo de la inversión que se encuentra definido en los folletos de cada IIC. Asimismo, se tienen en cuenta criterios cualitativos tales como: el correcto cumplimiento de las normas de conducta, el seguimiento de las políticas de inversión de cada IIC, el tiempo de resolución de los incumplimientos, la falta de reclamaciones de partícipes y el correcto cumplimiento de los procedimientos internos de la Sociedad.

- Colectivo que realiza funciones de captación: tienen vinculados sus objetivos a la captación neta de activos bajo gestión en los diferentes productos gestionados, al correcto cumplimiento de las normas de conducta y de los procedimientos internos de la Sociedad, y al número de reclamaciones de los clientes.

- Colectivo que realiza funciones de control y gestión de riesgos: tienen vinculados sus objetivos a la realización y adaptación de los controles necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Caminos S.A., entidad depositaria del fondo, por un importe total de 2.454.000.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -23.111,41 euros.