

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.

CLASE A, participación del fondo **GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI** (Código ISIN: ES0138217031)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 110

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 MIXTA EURO.

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% del índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) y el 70% del índice AFI letras del tesoro a un año.

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), entre un 0% - 30% de la exposición total en activos de Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). La suma de inversiones en Renta Variable de entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

Los emisores y mercados serán de países OCDE, fundamentalmente del área Euro.

Respecto a la calidad crediticia de las emisiones, podrá invertirse hasta un 15% en activos de baja calidad crediticia (rating entre BB+ y BB- por S&P o equivalente) o sin calificar, y el resto tendrá, al menos, mediana calidad (rating 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 de la cartera no estará predeterminada.

La inversión en Renta Variable se realizará fundamentalmente en emisores de la zona euro, pudiendo invertir en compañías de pequeña y mediana capitalización.

Las IIC en que invierte el fondo son IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 2 años.

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? El fondo invierte mayoritariamente en Renta Fija de emisores de la zona euro de mediana calidad crediticia y minoritariamente en renta variable y emisiones de RF de baja calidad.

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 detraídos del fondo a lo largo de un año

| | |
|-------------------|-------|
| Gastos corrientes | 1,53% |
|-------------------|-------|

Los gastos corrientes son los soportados por el fondo en el ejercicio 2017. 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 Expansión, Cinco Días, Boletín de la Bolsa de Madrid y en su 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 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Este fondo está autorizado en España el 09/06/1988 y está regulado por la CNMV.

GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

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: 09/06/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo del 10% del patrimonio), entre 0% y 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). La suma de las inversiones en renta variable radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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 | 0,75 | 0,50 | 1,24 | 0,76 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,11 | 0,02 | -0,05 | 0,06 |

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE B | 390.942,69 | 455.942,69 | 1 | 1 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE A | 2.171.079,5 2 | 2.679.889,5 5 | 815 | 940 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR | 11.326 | 14.449 | 11.781 | 12.937 |
| CLASE A | EUR | 59.369 | 74.614 | 74.369 | 81.757 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR | 28,9700 | 28,4857 | 28,8933 | 27,6928 |
| CLASE A | EUR | 27,3454 | 27,2543 | 28,0203 | 27,2213 |

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE B | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | patrimonio | 0,06 | 0,13 | Patrimonio |
| CLASE A | | 0,68 | 0,00 | 0,68 | 1,35 | 0,00 | 1,35 | patrimonio | 0,06 | 0,13 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,70 | 0,64 | -0,11 | 0,44 | 0,72 | -1,41 | 4,33 | 3,20 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,22 | 13-11-2019 | -0,28 | 09-05-2019 | -0,46 | 10-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,24 | 01-10-2019 | 0,24 | 01-10-2019 | 0,54 | 24-06-2016 |

(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 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,30 | 1,45 | 1,14 | 1,34 | 1,26 | 1,64 | 1,65 | 2,05 | |
| Ibex-35 | 12,41 | 13,00 | 13,19 | 11,14 | 12,33 | 13,65 | 12,89 | 25,89 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,87 | 0,38 | 1,35 | 1,02 | 0,19 | 0,38 | 0,59 | 0,71 | |
| AFI-IGBM | 3,68 | 3,83 | 3,87 | 3,34 | 3,70 | 4,04 | 3,92 | 7,67 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,17 | 1,17 | 1,21 | 1,23 | 1,24 | 1,27 | 1,03 | 1,38 | |

(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 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,17 | 0,05 | 0,04 | 0,03 | 0,06 | 0,19 | 0,16 | 0,16 | |

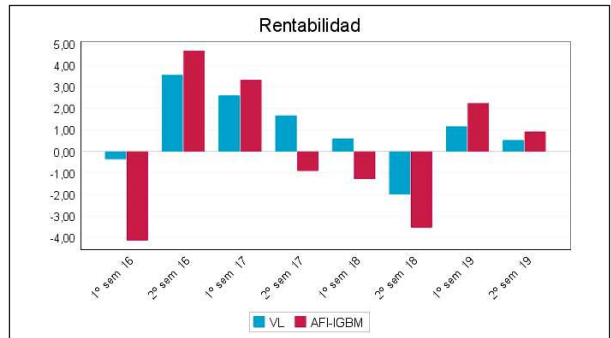
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 0,33 | 0,30 | -0,45 | 0,10 | 0,38 | -2,73 | 2,94 | 1,46 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,23 | 13-11-2019 | -0,29 | 09-05-2019 | -0,96 | 08-02-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,24 | 01-10-2019 | 0,24 | 01-10-2019 | 0,75 | 11-03-2016 |

(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 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,30 | 1,45 | 1,14 | 1,33 | 1,26 | 1,64 | 1,65 | 3,43 | |
| Ibex-35 | 12,41 | 13,00 | 13,19 | 11,14 | 12,33 | 13,65 | 12,89 | 25,89 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,87 | 0,38 | 1,35 | 1,02 | 0,19 | 0,38 | 0,59 | 0,71 | |
| AFI-IGBM | 3,68 | 3,83 | 3,87 | 3,34 | 3,70 | 4,04 | 3,92 | 7,67 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,31 | 2,31 | 2,35 | 2,35 | 2,34 | 2,38 | 2,40 | 2,54 | |

(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) | 1,52 | 0,39 | 0,38 | 0,37 | 0,39 | 1,53 | 1,51 | 1,54 | 0,02 |

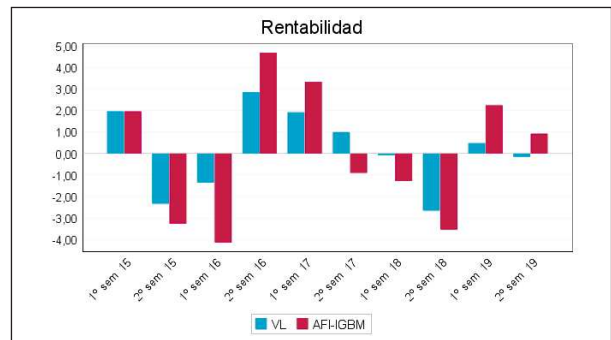
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| 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)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 67.725 | 95,80 | 80.068 | 92,53 |
| * Cartera interior | 35.875 | 50,75 | 46.350 | 53,56 |
| * Cartera exterior | 31.530 | 44,60 | 33.334 | 38,52 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 321 | 0,45 | 384 | 0,44 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.710 | 3,83 | 6.252 | 7,22 |
| (+/-) RESTO | 259 | 0,37 | 215 | 0,25 |
| TOTAL PATRIMONIO | 70.695 | 100,00 % | 86.535 | 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 periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 86.535 | 89.064 | 89.064 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -19,46 | -3,45 | -22,20 | 415,47 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,13 | 0,59 | 0,49 | -120,19 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,55 | 1,26 | 1,83 | -60,29 |
| + Intereses | 0,64 | 0,60 | 1,23 | -3,09 |
| + Dividendos | 0,05 | 0,21 | 0,27 | -79,88 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,49 | 1,20 | 1,72 | -62,95 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,48 | 0,39 | 0,87 | 11,43 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -1,55 | -1,48 | -3,03 | -4,62 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,30 | 0,36 | 0,66 | -23,76 |
| ± Otros resultados | 0,15 | -0,03 | 0,11 | -608,03 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,68 | -0,66 | -1,34 | -6,82 |
| - Comisión de gestión | -0,58 | -0,57 | -1,14 | -6,73 |
| - Comisión de depositario | -0,06 | -0,06 | -0,13 | -6,94 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,02 | -0,06 | 21,75 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -8,64 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + 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) | 70.695 | 86.535 | 70.695 | |

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

3. Inversiones financieras

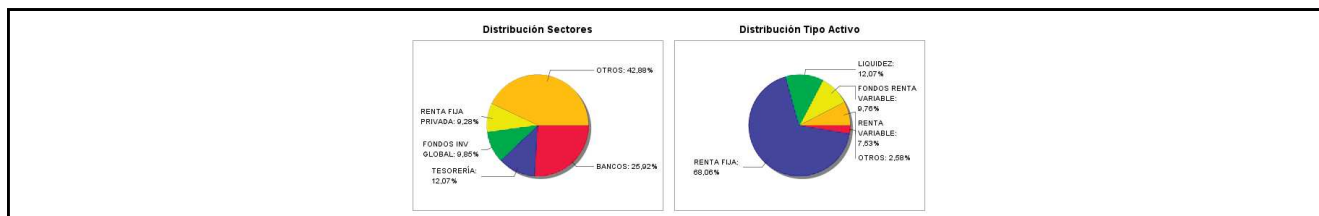
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 17.658 | 24,99 | 18.902 | 21,84 |
| 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 | 5.500 | 7,78 | 12.000 | 13,87 |
| TOTAL RENTA FIJA | 23.158 | 32,77 | 30.902 | 35,71 |
| TOTAL RV COTIZADA | 4.251 | 6,02 | 7.523 | 8,69 |
| 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 | 4.251 | 6,02 | 7.523 | 8,69 |
| TOTAL IIC | 6.966 | 9,85 | 7.925 | 9,15 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 1.500 | 2,12 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 35.875 | 50,76 | 46.350 | 53,55 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 30.457 | 43,07 | 30.866 | 35,65 |
| 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 | 30.457 | 43,07 | 30.866 | 35,65 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.072 | 1,52 | 2.458 | 2,85 |
| 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 | 1.072 | 1,52 | 2.458 | 2,85 |
| 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 | 31.530 | 44,59 | 33.324 | 38,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 67.405 | 95,35 | 79.675 | 92,05 |

Notas: El periodo 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 periodo: 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 20/03/20 | 3.723 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 3723 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 3723 | |

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) Existen partícipes significativos que a fecha de informe mantienen una posición del 24,02% y 21,09% sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 962499 lo que supone un 1190,52% del patrimonio medio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 968490 lo que supone un 1197,93% del patrimonio medio del fondo

e) Durante el periodo se han adquirido, en miles de euros, valores emitidos por el Depositario por 226591 lo que supone un 280,27% del patrimonio medio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas 1200 lo que

supone un 1,48% 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

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.

Todo ello ha facilitado la subida de las Bolsas, el estrechamiento de los diferenciales de crédito y, a diferencia de lo que sucedía en el primer semestre, los tipos a largo plazo vienen repuntando desde el mes de agosto, reflejando una menor percepción de riesgo y la mejora de las expectativas macroeconómicas.

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

En el caso de la renta variable, el año se ha caracterizado por la elevada dispersión de valoraciones entre los distintos sectores y compañías. Así, las compañías defensivas y aquellas cuya creación de valor depende de los tipos de interés han experimentado un año de fuertes avances, mientras que las compañías de menor tamaño y con un componente más cíclico sí que han reflejado en sus valoraciones ese empeoramiento de las condiciones macroeconómicas y en, algunos casos, una posible recesión.

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

De esta manera, los mercados de renta variable cierran el semestre con ganancias del 8.27% para el MSCI World, el 7.81% para el Eurostoxx o el 3.81% para el IBEX 35.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Renta Variable

La cartera mantiene un equilibrio entre posiciones con menor exposición a incertidumbres (área donde incluiríamos a sectores como el de telecomunicaciones, farma o concesiones) y compañías más expuestas a dichas incertidumbres (sectores de corte más industrial). En cualquiera de los casos siempre atendiendo a los fundamentales de cada compañía

y buscando potenciales de revalorización.

La selección de valores sigue siendo más importante que nunca, optando por la calidad, conociendo el modelo de negocio y las características específicas de cada compañía. Ante la incertidumbre, certidumbre, y esto solo se logra sobreponderando compañías enfocadas en la generación de caja, con altas tasas de conversión desde EBITDA, con planes de crecimiento creíbles y con palancas específicas de mejora.

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanza el 12,102% porcentaje frente al 18,57% con el que cerró el semestre anterior.

Renta Fija

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%.

Como consecuencia del aumento del riesgo en las carteras, nos encontramos con unos diferenciales de deuda en mínimos, con el Crossover (formado por los CDS o seguros de impago de crédito) estrechando desde los 260 puntos básicos hasta los escasos 208 de finales de diciembre, pulverizando los anteriores mínimos.

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.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice 30% del índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) y el 70% del índice AFI letras del tesoro a un año. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +0,836% con una volatilidad del 4,878%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 86.534.714,39 euros (clase A: 73.395.415,64 y clase B: 13.139.298,75) a 70.694.634,15 euros (clase A: 59.369.005,43 y clase B: 11.325.628,72) (-22,41%) y el número de partícipes de 941 a 816.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,15% frente al +0,836% de su índice de referencia, al +3,81% del Ibex35, al +2,67% del IGBM, al +6,86% del Dax y al +7,81% del Eurostoxx50. La rentabilidad acumulada de esta clase a cierre del ejercicio es del +0,33%. La clase B ha obtenido una rentabilidad en el periodo del +0,53% (+1,70% acumulada a cierre de año).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 0,77% en la clase A y del 0,09% en la clase B (1,52% y 0,17% respectivamente de impacto total del ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+0,46%) y 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

Renta Variable

El nivel de inversión directa en renta variable se ha situado en el 17,38%, aunque a lo largo del periodo se han utilizado derivados sobre índices (Ibex y Eurostoxx) para rebajar la exposición en los momentos de mayor volatilidad en el mercado.

Durante el semestre se han realizado compras, principalmente, sobre Repsol, Masmovil e Indra y ventas sobre Prosegur, Banco Santander y Parques Reunidos.

La Inversión directa en renta variable se complementa, de acuerdo con la composición de la cartera del fondo, con una inversión en los fondos de inversión Gesconsult Renta Variable (RV España y Portugal), Gesconsult Crecimiento (RV euro) y Momento, FI (Mixto de RV euro) del 9,85% del patrimonio del fondo.

Las fuentes de rentabilidad han sido los sectores comunicaciones (+0,12%), energía (+0,01%), industrial (+0,22%) o salud (+0,10%). Mientras que las fuentes de drenaje de rentabilidad fueron las coberturas de futuros (-0,32%) y sector finanzas (-0,06%).

Renta Fija

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

- Compras: BTPS 3%, ALPHA 2019-1 A Mtge.

- Ventas: TITIM 1,125% 26/03/2022, EUROCR 0,875% 01/10/2021, FCABNK FLOAT 17/06/2021, DSYFP 0% 16/09/2024, BTPS 3% 01/08/2029.

Los activos que mejor se han comportado son aquellos de mayor duración e híbridos. Destacan positivamente las emisiones perpetuas (BBVA y Santander) y las híbridas (Telefónica, ENEL o Allianz).

En cuanto a los detractores del semestre, si bien las pérdidas son débiles y poco generalizadas, se han concentrado en los tramos más cortos de la curva y en aquella tipología de activos más segura como la deuda respaldada por activos o titulizaciones o la deuda soberana.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Con el fin limitar la volatilidad de la cartera, durante el semestre se han realizado operaciones de futuros sobre el bono italiano a 3 años, Ibex35 y el Eurostoxx 50 con el objetivo de cobertura. A cierre del periodo existen posiciones cortas sobre el Eurostoxx50 (5,27%).

Durante la primera parte del semestre se mantuvo cubierta gran parte de la posición en dólares que manteníamos en cartera mediante la compra de futuros del EUR/USD.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 1.276.080,36 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 11,83% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9897%.

Con objeto de invertir el exceso de liquidez, durante el semestre 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 (18,50%), acciones Iberpapel (0,13%) y derechos Repsol (0,01%).

Este fondo no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

El fondo tiene una inversión de 13.267 acciones Indo valorada en 0,00 euros, encontrándonos en la actualidad en espera de que se solvante la situación de la Sociedad, no existiendo ningún procedimiento de reclamación abierto.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 1,30% frente al 1,07% del semestre anterior, al 4,878% de su índice de referencia, al 15,59% del Ibex35, al 15,42% del IGBM, al 16,31% del Dax y al 15,75% del Eurostoxx50.

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 15% 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 8,81% de su patrimonio (11,55% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 2,22 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,78%.

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 14.727,12 € (0,02% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, prestado por varios proveedores (32.417,13 euros anuales / 0,04% 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 | % |
| ES0000012684 - RENTA FIJA DEUDA E 2023-07-30 | EUR | 363 | 0,51 | 364 | 0,42 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 363 | 0,51 | 364 | 0,42 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0370143010 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,23 2035-07-15 | EUR | 499 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| XS2074549820 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 0,00 2028-11-30 | EUR | 1.900 | 2,69 | 0 | 0,00 |
| XS2028816028 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2025-07-22 | EUR | 1.613 | 2,28 | 0 | 0,00 |
| XS1322536332 - RENTA FIJA Int'l Consolidated Ai 0,25 2020-11-17 | EUR | 0 | 0,00 | 698 | 0,81 |
| ES0305039028 - RENTA FIJA Audax Energia 5,50 2023-10-10 | EUR | 0 | 0,00 | 302 | 0,35 |
| ES0347783005 - RENTA FIJA JM Summa Cedulas 0,00 2048-09-22 | EUR | 798 | 1,13 | 843 | 0,97 |
| ES0370139018 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,36 2034-12-15 | EUR | 1.235 | 1,75 | 1.189 | 1,37 |
| XS0230694233 - RENTA FIJA Banco Lusitano 0,00 2048-09-15 | EUR | 840 | 1,19 | 874 | 1,01 |
| ES0305039010 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2022-06-02 | EUR | 1.503 | 2,13 | 1.469 | 1,70 |
| ES0370152003 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2043-01-20 | EUR | 672 | 0,95 | 717 | 0,83 |
| ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26 | EUR | 654 | 0,92 | 701 | 0,81 |
| ES0312872015 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,00 2050-05-22 | EUR | 446 | 0,63 | 524 | 0,61 |
| ES0312300017 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2039-07-15 | EUR | 707 | 1,00 | 747 | 0,86 |
| ES0312349030 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,08 2038-01-15 | EUR | 299 | 0,42 | 300 | 0,35 |
| ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,68 2021-08-09 | EUR | 591 | 0,84 | 588 | 0,68 |
| ES0370139000 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2034-12-15 | EUR | 1.314 | 1,86 | 1.427 | 1,65 |
| ES0457089011 - RENTA FIJA C.R.CASTILL-LAMANCHA 0,88 2024-05-27 | EUR | 0 | 0,00 | 523 | 0,60 |
| ES0276156009 - RENTA FIJA Copasa 7,00 2020-12-19 | EUR | 0 | 0,00 | 186 | 0,22 |
| ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26 | EUR | 663 | 0,94 | 706 | 0,82 |
| ES0377984002 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2046-09-22 | EUR | 539 | 0,76 | 573 | 0,66 |
| ES0457089003 - RENTA FIJA C.R.CASTILL-LAMANCHA 0,88 2021-10-01 | EUR | 0 | 0,00 | 3.076 | 3,55 |
| ES0313714018 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,00 2048-08-22 | EUR | 837 | 1,18 | 886 | 1,02 |
| ES0377989001 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2045-06-22 | EUR | 565 | 0,80 | 629 | 0,73 |
| ES0347787006 - RENTA FIJA JM Summa Cedulas 0,00 2022-01-24 | EUR | 1.036 | 1,47 | 1.040 | 1,20 |
| ES0371622012 - RENTA FIJA Cedulas TDA 4,13 2021-04-10 | EUR | 104 | 0,15 | 107 | 0,12 |
| ES0101339028 - RENTA FIJA Caixa Sabadell 1,53 2049-07-14 | EUR | 480 | 0,68 | 433 | 0,50 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 17.295 | 24,48 | 18.538 | 21,42 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 17.658 | 24,99 | 18.902 | 21,84 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES00000127H7 - REPO Banco Caminos 2019-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 12.000 | 13,87 |
| ES00000122D7 - REPO Banco Caminos 0,41 2020-01-02 | EUR | 5.500 | 7,78 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 5.500 | 7,78 | 12.000 | 13,87 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 23.158 | 32,77 | 30.902 | 35,71 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL | EUR | 10 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI | EUR | 565 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom | EUR | 407 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI | EUR | 0 | 0,00 | 495 | 0,57 |
| ES0105131009 - ACCIONES Parques Reunidos S.A | EUR | 0 | 0,00 | 4.397 | 5,08 |
| ES0121975009 - ACCIONES C.A.F. | EUR | 410 | 0,58 | 403 | 0,47 |
| ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion | EUR | 292 | 0,41 | 360 | 0,42 |
| ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU | EUR | 347 | 0,49 | 228 | 0,26 |
| ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR | EUR | 0 | 0,00 | 206 | 0,24 |
| ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4 | EUR | 301 | 0,43 | 307 | 0,35 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK | EUR | 372 | 0,53 | 335 | 0,39 |
| ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS | EUR | 278 | 0,39 | 260 | 0,30 |
| ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA | EUR | 223 | 0,32 | 269 | 0,31 |
| ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA | EUR | 295 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión | EUR | 90 | 0,13 | 99 | 0,11 |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A. | EUR | 336 | 0,47 | 163 | 0,19 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL | EUR | 324 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4.251 | 6,02 | 7.523 | 8,69 |
| 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 | | 4.251 | 6,02 | 7.523 | 8,69 |
| ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI | EUR | 67 | 0,09 | 65 | 0,07 |
| ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMIEN | EUR | 1.231 | 1,74 | 1.177 | 1,36 |
| ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI | EUR | 5.668 | 8,02 | 6.683 | 7,72 |
| TOTAL IIC | | 6.966 | 9,85 | 7.925 | 9,15 |
| - DEPOSITOS Banco Caminos 0,02 2020-03-26 | EUR | 1.500 | 2,12 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 1.500 | 2,12 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 35.875 | 50,76 | 46.350 | 53,55 |
| IT0004957913 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,18 2022-09-01 | EUR | 991 | 1,40 | 968 | 1,12 |
| IT0004957897 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,37 2021-09-01 | EUR | 498 | 0,70 | 490 | 0,57 |
| PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA Refer Rede Ferrovij 4,25 2021-12-13 | EUR | 55 | 0,08 | 56 | 0,06 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 1.544 | 2,18 | 1.514 | 1,75 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS2030530450 - RENTA FIJA Jeff 1,00 2024-07-19 | EUR | 2.013 | 2,85 | 0 | 0,00 |
| XS2089368596 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,75 2024-12-04 | EUR | 1.005 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| XS2079079799 - RENTA FIJA ING Groep NV 1,00 2030-11-13 | EUR | 898 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| XS2066706909 - RENTA FIJA Enel 0,38 2023-06-17 | EUR | 793 | 1,12 | 0 | 0,00 |
| XS1322536506 - RENTA FIJA IAG 0,63 2022-11-17 | EUR | 1.010 | 1,43 | 0 | 0,00 |
| XS0808635436 - OBLIGACION Unilever NV - CVA 6,79 2043-07-31 | EUR | 3.243 | 4,59 | 0 | 0,00 |
| XS1783932863 - RENTA FIJA ENCE 1,25 2023-03-05 | EUR | 943 | 1,33 | 0 | 0,00 |
| XS1753030490 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 0,01 2021-06-17 | EUR | 0 | 0,00 | 991 | 1,15 |
| XS1377251423 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 0,58 2021-03-09 | EUR | 0 | 0,00 | 993 | 1,15 |
| XS0222684655 - RENTA FIJA Banco Lusitano 0,00 2058-05-15 | EUR | 936 | 1,32 | 976 | 1,13 |
| XS1209185161 - RENTA FIJA Telecom Italia 1,13 2022-03-26 | EUR | 0 | 0,00 | 2.451 | 2,83 |
| XS0878743623 - RENTA FIJA Enxal 5,13 2043-07-04 | EUR | 1.753 | 2,48 | 1.769 | 2,04 |
| XS0954674825 - RENTA FIJA Enel 7,75 2075-09-10 | GBP | 617 | 0,87 | 599 | 0,69 |
| XS1248345461 - RENTA FIJA BPCE Bank 7,38 2049-06-18 | EUR | 1.033 | 1,46 | 1.058 | 1,22 |
| US48123UAB08 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 2,91 2047-05-15 | USD | 376 | 0,53 | 341 | 0,39 |
| XS1716927766 - RENTA FIJA Grupo Ferrovij 2,12 2049-05-14 | EUR | 0 | 0,00 | 947 | 1,09 |
| IT0005087116 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,36 2025-05-03 | EUR | 1.005 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| IT0005117095 - RENTA FIJA CDP Reti SPA 1,88 2022-05-29 | EUR | 0 | 0,00 | 727 | 0,84 |
| XS1649668792 - RENTA FIJA Invitalia 1,38 2022-07-20 | EUR | 0 | 0,00 | 996 | 1,15 |
| XS1622630132 - RENTA FIJA Allergan Funding SCS 0,50 2021-06-01 | EUR | 151 | 0,21 | 151 | 0,17 |
| XS159835822 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 1,00 2021-11-15 | EUR | 0 | 0,00 | 1.019 | 1,18 |
| XS1115490523 - RENTA FIJA Orange SA 4,00 2049-05-15 | EUR | 187 | 0,26 | 186 | 0,21 |
| XS1080158535 - RENTA FIJA FCE Bank 1,88 2021-06-24 | EUR | 1.023 | 1,45 | 1.024 | 1,18 |
| XS1055037177 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 6,50 2049-05-15 | EUR | 1.101 | 1,56 | 1.097 | 1,27 |
| XS1404935204 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 8,63 2049-11-10 | EUR | 1.109 | 1,57 | 0 | 0,00 |
| XS1394911496 - RENTA FIJA BBVA 8,88 2049-05-15 | EUR | 1.114 | 1,58 | 0 | 0,00 |
| IT0001086658 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,66 2022-01-30 | EUR | 948 | 1,34 | 944 | 1,09 |
| DE000A1RE1Q3 - RENTA FIJA Allianz AG 5,63 2042-10-17 | EUR | 896 | 1,27 | 896 | 1,03 |
| PTGGDAOE0001 - RENTA FIJA Galp Energia, SGPS, 1,38 2023-09-19 | EUR | 0 | 0,00 | 1.040 | 1,20 |
| XS1190663952 - RENTA FIJA BBVA 6,75 2049-02-18 | EUR | 1.009 | 1,43 | 1.029 | 1,19 |
| XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 0,00 2049-09-30 | EUR | 446 | 0,63 | 344 | 0,40 |
| XS1346695437 - RENTA FIJA Alstria Office Reit 2,13 2023-04-12 | EUR | 212 | 0,30 | 214 | 0,25 |
| XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 6,25 2049-03-12 | EUR | 0 | 0,00 | 1.107 | 1,28 |
| IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17 | EUR | 0 | 0,00 | 877 | 1,01 |
| XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2075-01-15 | EUR | 0 | 0,00 | 1.028 | 1,19 |
| XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24 | EUR | 1.043 | 1,48 | 1.045 | 1,21 |
| XS1083966718 - RENTA FIJA Aviva 3,88 2044-07-03 | EUR | 1.124 | 1,59 | 1.095 | 1,27 |
| FR0011531730 - RENTA FIJA Gie Suez Alliance 4,75 2049-07-10 | EUR | 0 | 0,00 | 1.098 | 1,27 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 25.986 | 36,76 | 26.041 | 30,08 |
| DE000A2E4GF6 - RENTA FIJA BAYER 0,05 2020-06-15 | EUR | 0 | 0,00 | 499 | 0,58 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1238034695 - RENTA FIJA America Movil SAB 0,84 2020-05-28 | EUR | 1.481 | 2,09 | 1.483 | 1,71 |
| IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17 | EUR | 441 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2015-01-15 | EUR | 1.005 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| XS0487711573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 10,00 2020-02-12 | EUR | 0 | 0,00 | 1.111 | 1,28 |
| XS0467866371 - RENTA FIJA IBERDROLA 4,35 2019-11-25 | EUR | 0 | 0,00 | 220 | 0,25 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 2.927 | 4,13 | 3.312 | 3,82 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 30.457 | 43,07 | 30.866 | 35,65 |
| 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 | | 30.457 | 43,07 | 30.866 | 35,65 |
| DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG | EUR | 117 | 0,16 | 83 | 0,10 |
| FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe | EUR | 0 | 0,00 | 1.014 | 1,17 |
| PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto | EUR | 61 | 0,09 | 57 | 0,07 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP | EUR | 211 | 0,30 | 167 | 0,19 |
| FR0000120628 - ACCIONES Axa | EUR | 402 | 0,57 | 370 | 0,43 |
| FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR | EUR | 0 | 0,00 | 172 | 0,20 |
| DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG | EUR | 0 | 0,00 | 318 | 0,37 |
| FR0000131906 - ACCIONES Renault | EUR | 127 | 0,18 | 166 | 0,19 |
| FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE | EUR | 155 | 0,22 | 111 | 0,13 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.072 | 1,52 | 2.458 | 2,85 |
| 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 | | 1.072 | 1,52 | 2.458 | 2,85 |
| 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 | | 31.530 | 44,59 | 33.324 | 38,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 67.405 | 95,35 | 79.675 | 92,05 |

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 (4) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 425.105 € (415.000 € de remuneración fija y 10.105 € de 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, entidad depositaria del fondo, por un importe total de 898.000.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -9.941,49 euros.