

EVO FONDO INTELIGENTE, FI

Nº Registro CNMV: 4978

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. Depositario: BANCO INVERSIS, S.A. Auditor: Deloitte, SL

Grupo Gestora: Grupo Depositario: BANCA MARCH Rating Depositario: ND

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

EVO FONDO INTELIGENTE/IBEX 35

Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión consiste en replicar el índice IBEX 35, índice compuesto por las 35 compañías de mayor capitalización negociadas en el mercado continuo español, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. El compartimento invierte en valores del IBEX 35 y en derivados sobre dicho índice o sus componentes, directa o indirectamente a través de IIC financieras (incluyendo ETF) que repliquen o tomen como referencia el índice, al objeto de replicarlo, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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 Compartimento 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,04	-0,01	0,00

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	572.049,92	618.615,38
Nº de Partícipes	1.460	1.533
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.638	11,6047
2018	8.298	10,5158
2017	7.849	12,0097
2016	1.448	11,0397

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,35	0,70	1,03	8,48	-8,25	-12,44	8,79		
Desviación con respecto al índice	5,40	5,40	0,01	0,01	0,02	0,02	0,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,46	30-07-2019	-2,46	30-07-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,74	16-08-2019	2,52	04-01-2019		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,16	13,09	10,98	12,37	15,81	13,48	12,67		
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,65	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39	0,38	0,59		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,27	9,27	9,43	9,36	9,67	9,67	8,94		

(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.

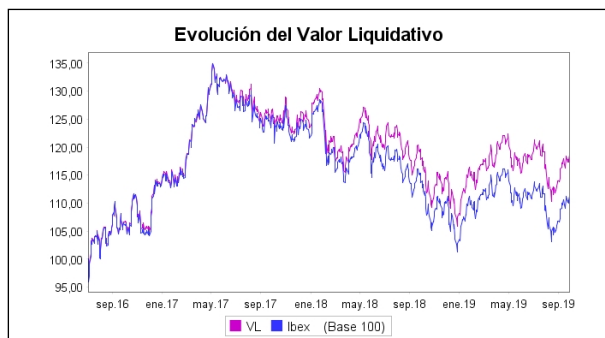
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,90	0,31	0,29	0,30	0,30	1,24	1,21	2,26	0,00

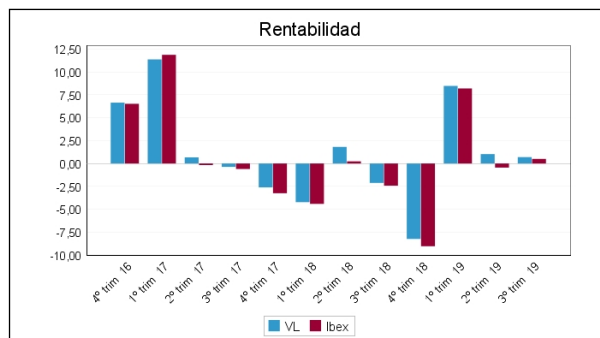
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	241.098	9.993	0,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	84.230	914	-0,40
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	85.558	1.232	-2,37
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	84.519	1.730	-2,13
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.844	1.497	0,70
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	69.965	2.309	0,42
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	572.213	17.675	-0,59

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.338	95,48	6.299	88,36
* Cartera interior	6.338	95,48	6.299	88,36
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	271	4,08	663	9,30
(+/-) RESTO	29	0,44	167	2,34
TOTAL PATRIMONIO	6.638	100,00 %	7.129	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)	7.129	7.821	8.298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,95	-10,83	-33,41	-31,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,78	1,34	11,21	-45,56
(+) Rendimientos de gestión	1,14	1,67	12,27	-35,99
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,21	1,40	2,22	-85,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,78	0,21	8,82	247,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,06	1,22	128,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,33	-1,06	3,40
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-5,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,04	-0,17	84,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,07	-92,42
(+) 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)	6.638	7.129	6.638	

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

3. Inversiones financieras

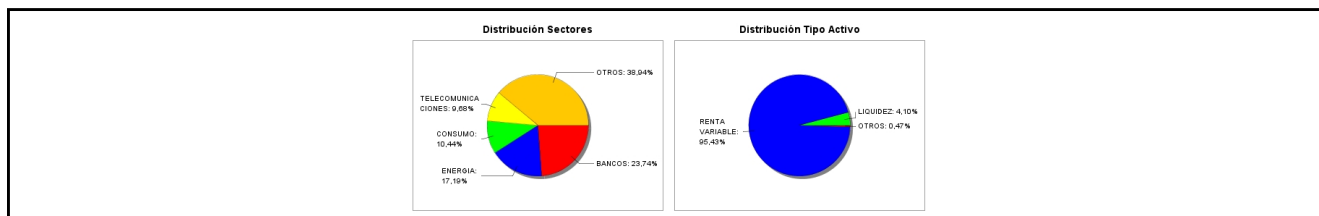
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.335	95,44	6.293	88,27
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.335	95,44	6.293	88,27
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.335	95,44	6.293	88,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.335	95,44	6.293	88,27

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
lbex - 35 Index	C/ Futuro s/lbex Plus 18/10/19	638	Inversión
lbex - 35 Index	V/ Futuro s/lbex Mini vto.18/10/2019	347	Inversión
Total subyacente renta variable		985	
TOTAL OBLIGACIONES		985	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

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 COMPARTIMENTO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

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

importancia muy relevante.

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

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

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

Agosto comenzó con el anuncio por parte de la FED el día 1 de mes de bajada de tipos de interés -0.25% hasta el rango del 2-2.25%, respondiendo al deterioro de las condiciones macroeconómicas, en parte a consecuencia de la guerra comercial con China. Una guerra que ha dejado en el mes capítulos como el retraso de la entrada en vigor de aranceles por parte de EEUU de Septiembre hasta el 15 de diciembre, y la posterior escalada al imponer China nuevos aranceles y contestar Trump con una nueva subida y con la petición a las empresas estadounidenses que operan en el país a que lo abandonen. Como resultado, el gobierno chino procedió a la devaluación del Yuan hasta los niveles más bajos de una década, y el capital buscó refugiarse en activos refugio como el dólar o del oro (en máximos desde el 2013). En Europa, durante el mes fue protagonista Italia, con Salvini (Liga Norte) rompiendo el acuerdo de Gobierno con el Movimiento 5S, estrategia que no le va a salir como esperaba y que va a terminar suponiendo un nuevo gobierno de coalición entre el Movimiento 5S y el Partido Democrático (PD). Por su parte, Reino Unido presentó por primera vez en los últimos 7 años una cifra de crecimiento negativo del PIB referente al 2º trimestre del año, como consecuencia de la incertidumbre de un Brexit que no consigue esclarecer el camino con Boris Johnson intentando negociar aspectos del borrador que la UE no está dispuesta a modificar. En Latinoamérica, destacar que las primarias en Argentina vaticinan una vuelta del Peronismo, noticia que ha supuesto un fuerte desplome del peso argentino y una posible declaración en quiebra técnica del país.

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

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

Sin embargo, acontecimientos como los vividos en el mercado de liquidez interbancaria de EEUU, en el que la FED ha

tenido que intervenir en diferentes ocasiones para controlar el tipo repo no ha dejado indiferente a los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado que la gestión del compartimento consiste en replicar el Índice Ibex 35, la gestión en el trimestre ha estado encaminada a ajustar el porcentaje de inversión de los valores en cartera para que replique, de la manera más fidedigna posible, el comportamiento del Índice.

El seguimiento del índice se ha realizado mediante réplica física (inversión en acciones) y sintética (futuros sobre el índice).

c) Índice de referencia

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice IBEX 35, índice compuesto por las 35 compañías de mayor capitalización negociadas en el mercado continuo español, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del 0,50% con una volatilidad del 13,19%.

Con respecto a su índice de referencia, el compartimento tiene un tracking error del 0,82, una desviación de 0,83% y una correlación del 99,81%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 7.129.255,94 euros a 6.638.448,07 euros (-6,88%) y el número de partícipes de 1.533 a 1.460.

Durante el trimestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +0,70% frente al +0,50% de su índice de referencia. La rentabilidad acumulada del ejercicio a cierre del periodo es del +10,35%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,31%.

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-0,59%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,09%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el trimestre no se han realizado operaciones de contado para el compartimento, limitándonos a ajustar la cartera mediante operaciones con instrumentos derivados sobre el Ibex35.

Operativa de préstamo de valores: No aplicable

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el trimestre se han utilizado derivados sobre el Ibex35 con el objetivo de inversión, con el fin de realizar la réplica del índice.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 10.127,00 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 9,21% del patrimonio del compartimento.

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

c) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el compartimento no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

Este compartimento 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 COMPARTIMENTO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 13,09% frente al 10,98% del trimestre anterior y al 13,19 del Ibex35.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV: No aplicable

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El comportamiento del selectivo español (y por tanto del fondo) estará marcado por el comportamiento de los bancos centrales, así como del desenlace de la guerra comercial entre China y EEUU.

Tanto el BCE como la FED han cambiado sus políticas durante los últimos meses y esto ha tenido un fuerte impacto en los mercados. En el caso de Ibex 35, dada su elevada exposición al sector financiero, estas políticas generan un contexto de tipos bajos que resultan muy dañinas para un sector cuya dependencia del margen de intereses y del crédito hipotecario en particular sigue siendo muy alta pese a los esfuerzos de diversificación de las entidades. El sector eléctrico es el

siguiente en ponderación y, pese a ser cierto que el entorno de tipos bajos le favorece, la incertidumbre regulatoria planteada en los últimos meses tras la actuación de la CNMC no nos hace ser excesivamente optimistas con el sector.

La guerra comercial tiene un elevado impacto sobre el Ibex 35 en la medida que ajusta las perspectivas de crecimiento global, con el consecuente impacto en las empresas financieras, constructoras e industriales. En este caso consideramos probable que la incertidumbre se alargue en la medida que las próximas elecciones en EEUU son en noviembre de 2020, lo que da a Trump tiempo para presionar antes de que se llegue a un acuerdo, lo que es nuestro escenario central.

Por ello, considerando que la evolución del fondo está atada a ambos factores, somos cautos con la evolución del mismo hasta que estas incertidumbres se aminoren.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06670509F6 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	6	0,08
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	10	0,14
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	23	0,35	24	0,34
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	42	0,63	50	0,70
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	34	0,52	42	0,59
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	58	0,88	52	0,72
ES0173093024 - ACCIONES I.R.E.E.	EUR	132	1,99	130	1,82
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	151	2,28	145	2,04
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	197	2,96	204	2,86
ES0105060607 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	147	2,22	126	1,77
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	693	10,44	646	9,06
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	78	1,18	74	1,04
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	138	2,08	137	1,93
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	378	5,70	401	5,63
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	257	3,87	218	3,06
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	190	2,86	198	2,78
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	833	12,54	748	10,49
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	68	1,03	71	1,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	59	0,89	62	0,87
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	23	0,34	25	0,36
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España	EUR	20	0,30	22	0,31
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	157	2,37	145	2,03
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	66	1,00	78	1,09
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	31	0,46	34	0,48
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	67	1,00	73	1,03
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	66	0,99	67	0,95
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	18	0,28	21	0,29
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	17	0,26	20	0,28
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	473	7,12	487	6,84
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	191	2,88	190	2,67
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	793	11,95	866	12,15
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	302	4,55	280	3,93
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	26	0,39	28	0,39
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	42	0,64	41	0,58
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	134	2,02	126	1,76
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	417	6,29	429	6,02
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	12	0,18	14	0,19
TOTAL RV COTIZADA		6.335	95,44	6.293	88,27
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.335	95,44	6.293	88,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.335	95,44	6.293	88,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.335	95,44	6.293	88,27

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
EVO FONDO INTELIGENTE/RENTA FIJA CORTO PLAZO
Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores y mercados de la OCDE, fundamentalmente del área euro. Respecto a la calidad crediticia de las emisiones, se invertirá en activos con al menos mediana calidad (mínimo BBB- por Standard& Poor's o equivalentes por otras agencias), o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En el caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en emisiones/emisores de baja calidad crediticia (rating entre BB+ yBB-) o incluso sin calificar.

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 Compartimento 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	0,33	0,46	0,96	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	5.453.939,56	5.900.806,47
Nº de Partícipes	7.574	7.923
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	53.854	9,8743
2018	71.235	9,7144
2017	154.501	10,0406
2016	5.783	9,9119

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,65	0,40	0,04	1,20	-1,43	-3,25	1,30		
Desviación con respecto al índice									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	09-08-2019	-0,09	09-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	04-07-2019	0,10	17-01-2019		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,51	0,46	0,45	0,59	1,03	0,95	0,29		
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,65	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39	0,38	0,59		
Bloomberg 1-3 TR	0,46	0,56	0,43	0,00	0,00	0,00	0,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,83	0,83	0,86	0,89	0,89	0,89	0,32		

(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.

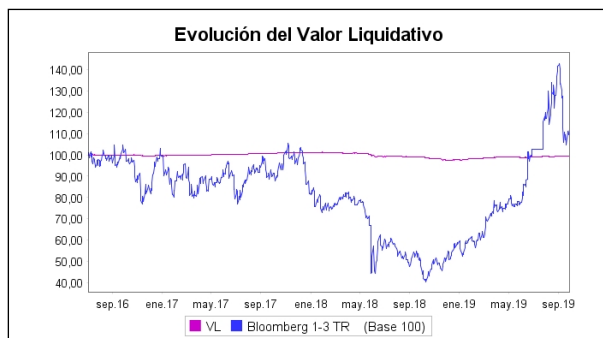
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,57	0,19	0,18	0,20	0,19	0,72	0,70	0,96	0,00

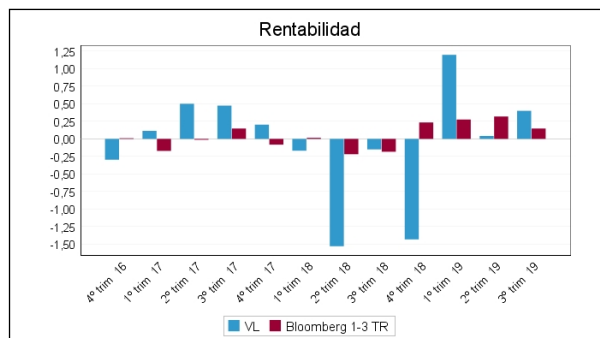
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	241.098	9.993	0,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	84.230	914	-0,40
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	85.558	1.232	-2,37
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	84.519	1.730	-2,13
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.844	1.497	0,70
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	69.965	2.309	0,42
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	572.213	17.675	-0,59

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.739	84,93	53.455	92,11
* Cartera interior	7.218	13,40	19.134	32,97
* Cartera exterior	38.565	71,61	34.402	59,28
* Intereses de la cartera de inversión	-44	-0,08	-81	-0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.284	15,38	4.668	8,04
(+/-) RESTO	-170	-0,32	-89	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	53.854	100,00 %	58.034	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)	58.034	62.994	71.235	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,91	-8,21	-30,19	-11,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,41	0,05	1,73	728,45
(+) Rendimientos de gestión	0,60	0,23	2,31	140,51
+ Intereses	0,16	0,18	0,56	-18,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,60	0,18	2,06	213,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,13	-0,27	-17,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	0,00	-0,04	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,58	-5,20
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	-7,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-6,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,05	3,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-245,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-935,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.854	58.034	53.854	

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

3. Inversiones financieras

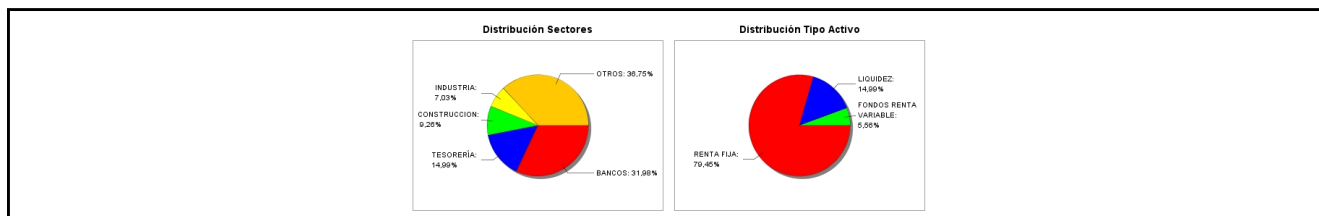
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.254	2,33	1.256	2,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.964	11,07	8.978	15,47
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	8.900	15,34
TOTAL RENTA FIJA	7.218	13,40	19.134	32,98
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.218	13,40	19.134	32,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.572	66,08	34.402	59,31
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	35.572	66,08	34.402	59,31
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	2.993	5,56	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	38.565	71,64	34.402	59,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.783	85,04	53.535	92,29

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

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 COMPARTIMENTO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

En el tercer trimestre de 2019 se ha seguido ampliando la dicotomía entre la realidad macroeconómica, en claro declive, y los mercados financieros que, a nivel de índice, siguen mostrando un comportamiento muy positivo en el conjunto del año.

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

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

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

individualizado.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index a efectos meramente informativos y/o comparativos.

Debido a la restricción que ha realizado Bloomberg sobre la información del mencionado índice, vamos a proceder a su sustitución por el índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index (LE13TREU), que es un índice de renta fija que representa el comportamiento de emisiones de renta fija con grado de inversión a nivel mundial, tanto públicas como privadas, denominadas en euros, con vencimiento entre 1 y 3 años. La inclusión de los activos en este índice se determina en función de su divisa (euros) y no en función del país de riesgo del emisor. El índice recoge la rentabilidad por cupones. Durante el trimestre la rentabilidad de este índice ha sido del +0,15% con una volatilidad del 0,56%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 58.034.059,18 euros a 53.853.786,63 euros (-7,20%) y el número de partícipes de 7.923 a 7.574.

Durante el trimestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +0,40% frente al +0,15 % del índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return. La rentabilidad acumulada del ejercicio a cierre del periodo es del +1,65%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,19%.

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-0,59%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,09%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Hemos rebajado exposición a bonos cuya rentabilidad ya nos parecía más agotada, como es el caso de National Bank of Greece. Por el otro lado, principalmente hemos comprado bonos de Generali y pagarés de Europac y FCC.

Las mayores fuentes de rentabilidad del fondo han sido los bonos Mediobanca, Intesa 2024, Outotec y Cassa Depositi.

Para cubrir el riesgo de crédito en Europa y complementar la inversión en activos de renta fija, durante el trimestre se ha comprado una ETF inversa (5,56%).

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 trimestre se realizaron operaciones de futuros sobre el bono italiano a 3 años con el objetivo de cobertura. A cierre del periodo no existen posiciones abiertas en este tipo de instrumentos.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 51.300 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 6,88% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 1,003%.

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.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulaciones (1,95%), pagarés Barceló 12/19 (1,85%), pag. Aedas 05/20 (3,68%), pag. Acciona 04/20 (1,84%), Obgg. Sonae 2021 (0,56%) y Obg. Societe Generale 2020 (0,95%).

Este compartimento 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 COMPARTIMENTO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 0,45% frente al 0,59% del trimestre anterior y al 0,56% del índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return.

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 compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del trimestre, la exposición en este tipo de emisores era del 18,72% de su patrimonio (23,59% del total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,51 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 0,99%.

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 compartimento ha soportado 4.422,44 € (0,008% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, prestado por varios proveedores.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL COMPARTIMENTO

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0347787006 - RENTA FIJA IM Summa Cedulas 0,00 2022-01-24	EUR	1.041	1,93	1.042	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.041	1,93	1.042	1,80
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	213	0,40	214	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		213	0,40	214	0,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.254	2,33	1.256	2,17
ES0505047201 - PAGARE BARCELÓ 0,24 2019-12-10	EUR	999	1,86	0	0,00
ES0529743835 - PAGARE ELECNROR 0,22 2019-07-19	EUR	0	0,00	1.999	3,45
ES0505047169 - PAGARE BARCELÓ 0,07 2019-09-10	EUR	0	0,00	999	1,72
ES0505287146 - PAGARE Aedas Homes 1,11 2020-05-15	EUR	1.979	3,67	1.997	3,44
XS1984570355 - PAGARE FCC 0,77 2019-10-28	EUR	1.992	3,70	1.991	3,43
ES0568561262 - PAGARE Papeles y Cartones 0,18 2019-07-25	EUR	0	0,00	999	1,72
XS1989276271 - PAGARE ACCIONA 0,66 2020-04-24	EUR	994	1,84	993	1,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.964	11,07	8.978	15,47
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000127H7 - REPO Banco Caminos 2019-07-01	EUR	0	0,00	8.900	15,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	8.900	15,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		7.218	13,40	19.134	32,98
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.218	13,40	19.134	32,98
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
FR0013444502 - RENTA FIJA Dassault Aviation SA -0,07 2022-09-16	EUR	803	1,49	0	0,00
IT0005363780 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,70 2024-03-13	EUR	1.039	1,93	0	0,00
XS1753030490 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 0,00 2021-06-17	EUR	994	1,85	991	1,71
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,72 2022-06-10	EUR	1.999	3,71	1.963	3,38
XS1748452551 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 0,19 2022-01-11	EUR	1.000	1,86	1.003	1,73
PTALTEOE0008 - RENTA FIJA Sonae 2,40 2024-03-06	EUR	105	0,20	104	0,18
PTSNPEOE0000 - RENTA FIJA Sonae 2,01 2021-07-29	EUR	302	0,56	301	0,52
FI4000201207 - RENTA FIJA OUTOTEC OYC 7,38 2049-03-24	EUR	0	0,00	311	0,54
XS1796261367 - RENTA FIJA Pirelli SPA 0,36 2020-09-26	EUR	0	0,00	2.973	5,12
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,51 2024-09-26	EUR	1.506	2,80	1.431	2,47
XS1717591884 - RENTA FIJA Santander Intl 0,49 2024-11-21	EUR	0	0,00	1.948	3,36
IT0005004475 - RENTA FIJA Mediobanca 1,00 2022-05-19	EUR	360	0,67	357	0,62
XS0173649798 - RENTA FIJA Unipolsai SPA 2,19 2023-07-28	EUR	505	0,94	494	0,85
IT0005163339 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,24 2022-03-31	EUR	0	0,00	972	1,67
XS1689234570 - RENTA FIJA Santander Intl 0,11 2033-03-28	EUR	2.519	4,68	2.497	4,30
IT0005163602 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,29 2023-03-17	EUR	2.572	4,78	2.539	4,38
IT0005244774 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 0,72 2023-03-09	EUR	2.032	3,77	1.977	3,41
XS1638130416 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 0,36 2021-06-28	EUR	1.000	1,86	999	1,72
BE0002281500 - RENTA FIJA Accs. KBC Groep NV 0,13 2022-11-24	EUR	1.007	1,87	1.004	1,73
XS1615501837 - RENTA FIJA Mediobanca 0,40 2022-05-18	EUR	1.501	2,79	1.483	2,56
XS1028600473 - RENTA FIJA Orange SA 4,25 2049-05-15	EUR	2.149	3,99	2.147	3,70
XS0802638642 - RENTA FIJA ASSIC.GENERALI 10,13 2042-07-10	EUR	1.289	2,39	0	0,00
XS1568906421 - RENTA FIJA Snam Rete Gas 0,18 2022-02-21	EUR	301	0,56	300	0,52
XS1551441907 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 0,49 2021-01-18	EUR	302	0,56	302	0,52
XS0997484430 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,13 2020-11-27	EUR	1.615	3,00	1.588	2,74
IT0005090995 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 0,10 2022-03-20	EUR	2.988	5,55	2.927	5,04
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2075-01-15	EUR	2.031	3,77	2.055	3,54
XS0525912449 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 6,00 2021-01-14	EUR	1.137	2,11	1.135	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.056	57,69	33.801	58,27
XS1796261367 - RENTA FIJA Pirelli SPA 0,30 2020-09-26	EUR	2.981	5,54	0	0,00
FR0118160151 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE -5,17 2020-03-24	EUR	560	1,04	601	1,04
XS1439749109 - RENTA FIJA Accs. Teva Pharmaceu 0,38 2020-07-25	EUR	975	1,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.516	8,39	601	1,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.572	66,08	34.402	59,31
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		35.572	66,08	34.402	59,31
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	2.993	5,56	0	0,00
TOTAL IIC		2.993	5,56	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		38.565	71,64	34.402	59,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.783	85,04	53.535	92,29

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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