

GESCONSULT LEON VALORES MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 114

Informe Semestral del Segundo Semestre 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

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: 07/07/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), entre un 30% - 75% de la exposición total en 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%.

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	1,78	0,58	2,20	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-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.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		
A	953.494,94	1.507.135,95	827	1.286	EUR	0,00	0,00	0	NO
B	1.476.815,92	1.599.606,55	94	97	EUR	0,00	0,00	0	NO
C	340.723,51	366.723,51	1	1	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A	EUR	24.218	61.813	34.871	15.946
B	EUR	38.815	43.703	51.450	37.977
C	EUR	9.928	4.375		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
A	EUR	25,3997	25,3583	27,2330	24,5580
B	EUR	26,2828	26,1236	27,9229	25,0644
C	EUR	29,1392	28,5728		

(*)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				
A		0,90	0,00	0,90	1,80	0,00	1,80	patrimonio	0,06	0,13	Patrimonio
B		0,68	0,00	0,68	1,36	0,00	1,36	patrimonio	0,06	0,13	Patrimonio
C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,06	0,13	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	0,16	0,81	-2,48	-1,03	2,94	-6,88	10,89	1,56	4,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	02-12-2019	-1,15	30-07-2019	-3,52	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,04	11-10-2019	1,04	11-10-2019	1,89	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	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,43	5,80	6,91	6,39	6,63	8,38	5,57	11,32	9,53
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65	12,89	25,89	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38	0,59	0,71	0,50
IGBM-AFI	6,11	6,39	6,46	5,47	6,15	6,70	6,49	12,83	9,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,62	5,62	5,73	5,74	5,49	5,44	5,12	5,31	5,40

(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.

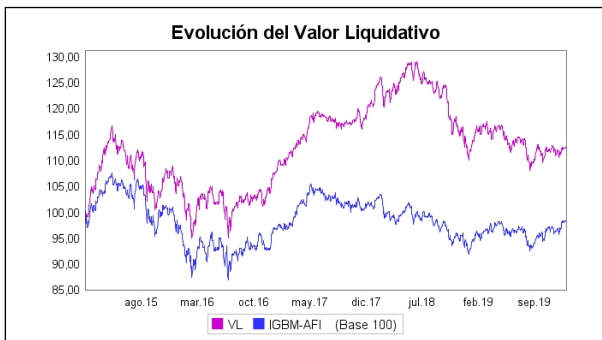
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,00	0,47	0,49	0,49	0,53	2,08	1,99	2,03	2,06

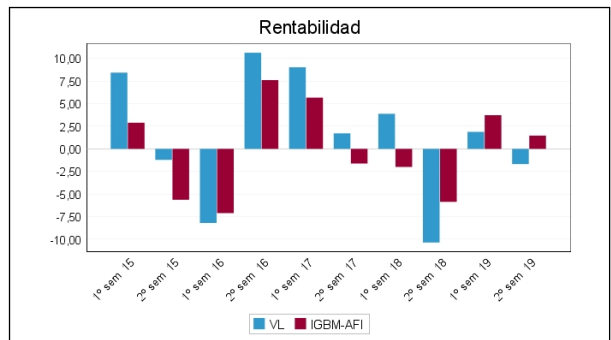
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	0,61	0,93	-2,37	-0,92	3,06	-6,44	11,40	2,04	4,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	02-12-2019	-1,14	30-07-2019	-3,52	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,04	11-10-2019	1,04	11-10-2019	1,90	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	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,43	5,81	6,91	6,39	6,63	8,38	5,57	11,32	9,53
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65	12,89	25,89	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38	0,59	0,71	0,50
IGBM-AFI	6,11	6,39	6,46	5,47	6,15	6,70	6,49	12,83	9,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,58	5,58	5,69	5,70	5,45	5,40	5,08	5,40	3,81

(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.

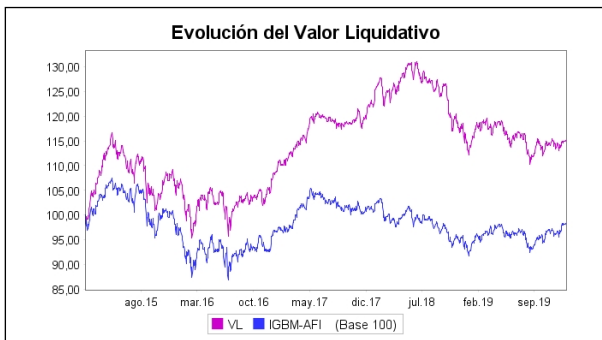
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,58	0,38	0,40	0,40	0,42	1,59	1,52	1,56	1,59

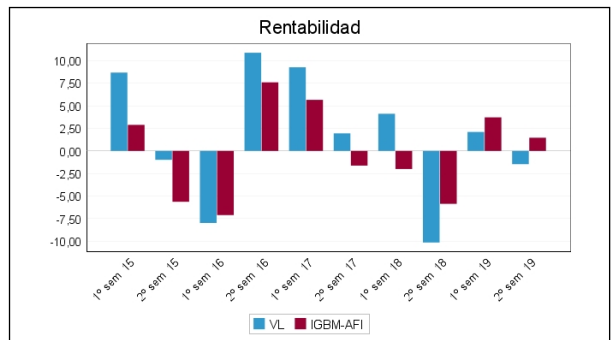
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,98	1,27	-2,04	-0,59	3,40				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	02-12-2019	-1,14	30-07-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,04	11-10-2019	1,04	11-10-2019		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,44	5,82	6,91	6,40	6,63				
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19				
IGBM-AFI	6,11	6,39	6,46	5,47	6,15				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,26	4,26							

(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.

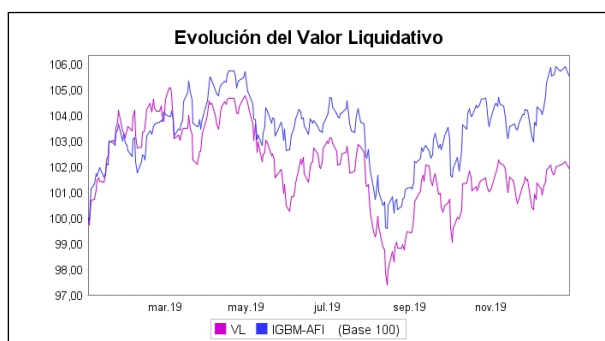
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,04	0,06	0,07	0,08	0,07			

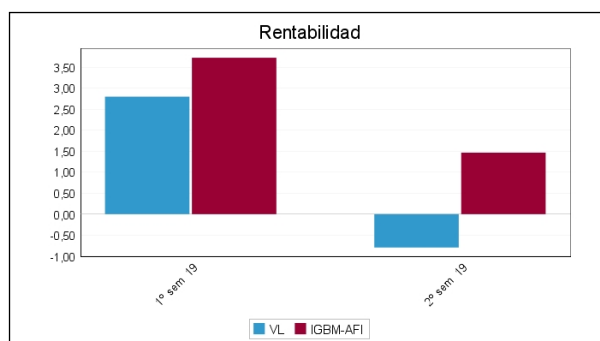
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	58.421	80,07	73.926	80,03
* Cartera interior	26.939	36,92	55.995	60,62
* Cartera exterior	31.449	43,10	17.940	19,42
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,05	-9	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.374	19,70	16.001	17,32
(+/-) RESTO	167	0,23	2.448	2,65
TOTAL PATRIMONIO	72.962	100,00 %	92.375	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	92.375	109.891	109.891	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,18	-19,05	-40,84	-9,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,71	2,25	1,03	-159,18
(+) Rendimientos de gestión	-0,95	3,20	2,77	-122,99
+ Intereses	0,17	0,15	0,32	-13,28
+ Dividendos	0,44	0,87	1,36	-60,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	0,20	0,45	2,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,32	2,72	2,77	-109,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,79	-1,17	-2,88	18,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,42	0,60	-70,60
± Otros resultados	0,14	0,03	0,15	289,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,95	-1,74	-36,99
- Comisión de gestión	-0,68	-0,73	-1,41	-27,53
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,13	-20,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,07	-0,10	-63,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	-0,10	-104,03
(+) 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)	72.962	92.375	72.962	

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

3. Inversiones financieras

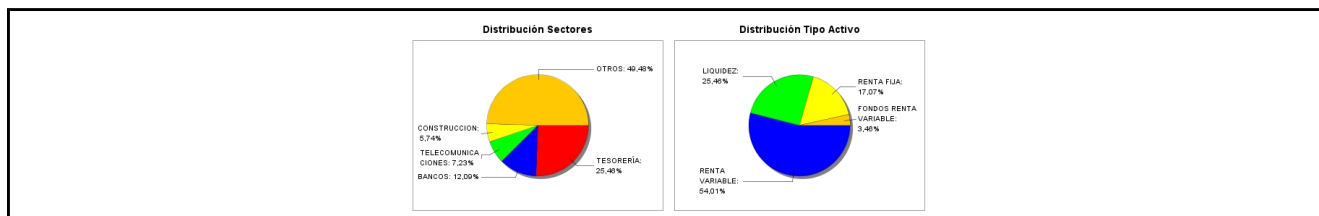
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.172	5,72	3.500	3,79
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	4.000	5,48	4.000	4,33
TOTAL RENTA FIJA	8.172	11,20	7.500	8,12
TOTAL RV COTIZADA	16.244	22,24	39.534	42,80
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	16.244	22,24	39.534	42,80
TOTAL IIC	2.522	3,46	8.960	9,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.939	36,90	55.995	60,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.280	11,34	8.831	9,56
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	8.280	11,34	8.831	9,56
TOTAL RV COTIZADA	23.169	31,73	9.094	9,85
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	23.169	31,73	9.094	9,85
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	31.449	43,07	17.925	19,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.388	79,97	73.920	80,03

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición del 26,46% del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 10010 lo que supone un 13,55% del patrimonio medio del fondo
- Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra con el depositario por 14,1 lo que supone un 0,02% del patrimonio medio del fondo
- Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 576 lo que supone un 0,71% del patrimonio medio del fondo
- Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta con el depositario por 0,3 lo que supone un 0,00% del patrimonio medio del fondo
- h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas 6566 lo que supone un 8,08% 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

2018 fue un año con 2 partes diferenciadas, la primera caracterizada por un buen trasfondo macroeconómico y sin problemas geopolíticos de relevancia y una segunda en la que la bajada de datos macro y la guerra comercial fueron protagonistas. 2019 ha continuado con esa segunda parte, con la importante diferencia de que la gran protagonista ha sido la política monetaria, la cual ha dado un giro de 180 grados para volver a ser expansiva ante una macro en declive. Es decir, ante un escenario de incertidumbre comercial y macro a la baja, los bancos centrales han decidido volverse adaptativos a esa situación y emplear de nuevo los estímulos monetarios para prevenir la recesión. No en vano, el deterioro macro que hemos visto en 2018-19 ha sido evidente y ha estado centrado en la guerra comercial, que ha provocado la caída del comercio global, afectando así a las manufacturas. Por su parte, los servicios se han mantenido más resilientes debido a la fortaleza de la demanda interna (empleo y ganancias salariales). De hecho, si no fuera por la parte de servicios, Alemania hubiera entrado claramente en recesión.

El resultado en mercado ha sido una dicotomía entre activos: esa divergencia macro, unida al cambio en las políticas monetarias de los bancos centrales se ha traducido a su vez en una divergencia entre los activos considerados como defensivos y beneficiados de la bajada de tipos de interés (sobre todo en el caso de activos de infraestructuras caracterizados por su escasez) y el deterioro de las compañías consideradas cíclicas.

Desde septiembre la situación parece empezar a cambiar: Es cuando somos testigos de los mínimos del bund alemán, y desde entonces el mercado parece darse cuenta de que las políticas monetarias a adoptar por los BBCC parecen haberse sobreestimado, y desde entonces hay una cierta rotación, beneficiando a compañías de perfil más cíclico como bancos, materias primas, etc.

Haciendo un repaso mes a mes por lo acontecido en el semestre, 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 tuvo que intervenir en diferentes ocasiones para controlar el tipo repo no dejó indiferente a los mercados.

Octubre estuvo marcado por una mejora de la percepción del mercado en materia comercial, dada la no aplicación de aranceles previstos para el 15 de octubre y el acuerdo de compra de productos estadounidenses por parte de China. Por otro lado, la FED americana bajó los tipos de interés nuevamente en 25 puntos básicos y el conflicto del Brexit mejoró sustancialmente al remitir cada vez más las posibilidades de un Brexit sin acuerdo. Como contrapunto a estas buenas noticias geopolíticas, la macro siguió sin dar signos de mejora, con unos PMI manteniéndose en contracción.

En noviembre continuó la volatilidad derivada de las relaciones comerciales entre EEUU y China. La lectura general fue que las aguas van poco a poco calmándose al anunciar Pekín la cercanía para firmar la fase 1 del acuerdo (que ahora consta de 3 fases). Todo esto siguió teniendo una implicación clara en los tipos de interés, que prosiguieron el movimiento al alza iniciado en septiembre en la medida que las tensiones comerciales se moderaron. Por otro lado, el PMI chino volvió a expandirse por primera vez en 7 meses, y junto con otros indicadores macroeconómicos, se va apuntando a un suelo en el deterioro que hemos presenciado los últimos meses.

En diciembre vimos más señales que invitaban al optimismo, como fueron: (i) Comercio: No entraron en vigor los aranceles planteados para el 15 de diciembre y parece que ambas potencias alcanzaron un principio de acuerdo que deberá ratificarse en enero; (ii) Datos: Buenos en PMI chino o en beneficios industriales. También los datos de empleo en EEUU son muy fuertes; (iii) Política monetaria: la FED dejó inalterados los tipos y lo que es más relevante, hubo unanimidad en torno a no tocar los tipos durante en 2020. Por su parte, Lagarde habló de suelo macro en su primera conferencia como presidenta del BCE; (iv) Brexit: La victoria clara de los conservadores fue interpretada por el mercado como una futura salida ordenada.

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. Desde septiembre hemos ido dando una mayor cabida en la cartera a compañías cíclicas, tales como banca, materias primas o automóvil.

En este sentido, seguimos pensando que la certidumbre proviene de 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 57% frente al 62% del cierre del 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%.

En línea con este entorno más favorable, los activos que mejor se han comportado son aquellos de mayor duración e híbridos.

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.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice 50% del índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) y el 50% del índice AFI letras del tesoro a un año. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +1,36% con una volatilidad del 7,89%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 92.374.805,96 euros (clase A: 38.936.303,43, clase B: 42.667.046,29 y clase C: 10.771.456,24) a 72.961.789,65 euros (clase A: 24.218.465,96 clase B: 38.814.922,12 y clase C: 9.928.401,57) (-26,61%) y el número de partícipes de 1.384 a 922.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,68% frente al +1,36% 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 +0,16%. La clase B ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -1,46% (+0,61% acumulada) y la clase C del -0,79% (+1,98% acumulada).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 0,98% en la clase A, del 0,78% en la clase B y del 0,10% en la clase C (2%, 1,58% y 0,24% respectivamente de impacto total en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por las tres 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

Dentro de los principales movimientos del semestre se muestra una mayor preferencia de compañías con un posicionamiento más acorde con el entorno de tipos ya comentado:

- Entradas: Andritz, Bayer, BNP, Hotchief, Siemens, Glambia, Inditex, Siltronic, Cap Gemini, H&M, Inbev, Applus, Almirall Euronav.
- Incrementos: Siemens, Deutsche Telecom y Engie
- Reducciones: Aedas, Cie, Gestamp, FCC, Talgo, Navigator, Dominion, Ezentis, Renault, Faes farma, Iberdrola, Catalana Occidente
- Salidas: Miquel y Costas, Aedas, Essilor, Ubisoft, Stora Enso, Andritz, Tubacex y Gesconsult Renta Variable, FI.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en el fondo de inversión Gesconsult Crecimiento (RV euro) del 3,45% del patrimonio del fondo.

Renta Fija

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

- Compras: BTPS 3% y AIB 1,875 19/11/2029.
- Ventas: ISPIM 4,125% 04/20, BTPS 3%, SANTAN FLOAT 03/22, BAC FLOAT05/23, RENAULT 0,75% 01/22

Las mayores aportaciones en el semestre han venido por la evolución de los bonos Intesa 2020, BBVA Flotante Perpetuo, el híbrido de Ferrovial o el bono Subordinado Junior de Santander. Como fuente de drenaje de rentabilidad han actuado las coberturas sobre el bono italiano.

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 y el Eurostoxx 50 con el objetivo de cobertura. Asimismo, se han usado opciones sobre el Eurostoxx para mitigar el riesgo, que vencieron en septiembre y no fueron renovadas. A cierre del periodo no existen posiciones abiertas en este tipo de instrumentos.

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. A cierre del periodo no tenemos posición abierta.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 1.495.364,22 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 12,28% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9881%.

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.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Titulizaciones (2,26%), Obgs. Caixa Terrassa Float (1,77%), acciones Clínica Baviera (0,27%), Alquiber (0,21%), Iberpapel (0,69%), Renta 4 (0,53%), Clever Global (0,02%), Optimum III (0,59%), Grifols (1,09%) y Arima Real Estate (0,52%).

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

El fondo tiene 200.000 € nominales de Lehman Bros Hldg (XS0268648952) en cartera valorados al 0%. En la actualidad nos encontramos a la espera de la resolución del proceso de quiebra de la entidad y de recibir ofertas de terceras entidades por los bonos.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 6,36% frente al 5,38% del semestre anterior, al 7,89% 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 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 4,57% de su patrimonio (20,25% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 2,81 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,13%.

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 10.797,45 € (0,013% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, prestado por varios proveedores (68.018,73 euros anuales / 0,07% s/patrimonio medio del ejercicio).

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

No prevemos grandes desequilibrios a futuro, con unos ciclos cada vez más suaves, unos bancos centrales pendientes de la macro y con la guerra comercial como principal factor potencialmente desencadenante de recesión (junto con un conflicto en Oriente Medio), si bien no es nuestro escenario central.

En este sentido, somos positivos de cara a 2020 en base a: (i) Suelo macroeconómico: Varios indicadores adelantados (como es el caso en Alemania de PMI, ZEW o balanza comercial) indican que podríamos estar viviendo un suelo macro;

(ii) Política monetaria: Se ha vuelto adaptativa a esa macro, es decir, los bancos centrales han pasado a actuar de manera preventiva; (iii) Relajamiento de la guerra comercial: Trump tiene elecciones en 2020 y creemos que este es un buen aliciente para llegar a acuerdos. Por su parte, China, aparte de no tener obviamente elecciones, a su vez devalúa su divisa con la entrada de aranceles, manteniendo en parte su posición competitiva, mientras que el dólar no deja de fortalecerse; (iv) Vuelta de los flujos hacia la RV Europea: Tras un “paso por el desierto”, parece que los flujos hacia renta variable europea están volviendo poco a poco; (v) China y emergentes: La mejora macro de China puede beneficiar claramente a los índices que están más posicionados en emergentes, como es el caso de Eurostoxx, pero más Ibex y PSI20.

Solo la combinación de los 2 primeros puntos (mejora macro y normalización monetaria) ya suponen un cambio enorme con respecto a lo vivido en 2019 y en conjunto, todos estos factores nos hacen ver una oportunidad en términos de renta variable en sectores de corte cíclico.

En este sentido, la cartera de Renta Variable sigue compuesta por una combinación de compañías defensivas que presentan buenas perspectivas de crecimiento y cíclicas compradas a muy buenos múltiplos tratándose de negocios de calidad en el que el mercado está asumiendo deterioros que nosotros no consideramos realistas. Hay un factor común en todas ellas que es la elevada visibilidad que les confiere una robusta generación de caja. Por ello, la evolución prevista del fondo en el largo plazo creemos que debería ser buena en relación a su índice de referencia y también 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
XS2028816028 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2025-07-22	EUR	706	0,97	0	0,00
ES0305039010 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2022-06-02	EUR	299	0,41	293	0,32
ES0213056007 - RENTA FIJA BANKIA 9,00 2026-11-16	EUR	121	0,17	121	0,13
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26	EUR	1.642	2,25	1.759	1,90
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	96	0,13	95	0,10
ES0214974075 - RENTA FIJA Caixa Terrassa 0,90 2049-03-01	EUR	1.308	1,79	1.234	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.172	5,72	3.500	3,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.172	5,72	3.500	3,79
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	4.000	4,33
ES00000122E5 - REPO Banco Caminos -0,41 2020-01-02	EUR	4.000	5,48	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	5,48	4.000	4,33
TOTAL RENTA FIJA		8.172	11,20	7.500	8,12
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	380	0,52	0	0,00
ES06828709F3 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	23	0,02
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	51	0,06
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	833	1,14	1.841	1,99
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	0	0,00	979	1,06
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER QUALITY S.A	EUR	155	0,21	163	0,18
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	0	0,00	753	0,82
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	538	0,74	1.743	1,89
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	453	0,49
ES0105152005 - ACCIONES Clever	EUR	17	0,02	17	0,02
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	819	1,12	1.716	1,86
ES0105219002 - ACCIONES Optimum III VA Resid	EUR	430	0,59	441	0,48
ES0165359029 - ACCIONES Lab Reig Jofre SA	EUR	1.008	1,38	928	1,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	761	1,04	4.587	4,97
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	478	0,66	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	791	1,08	1.725	1,87
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting, S.A.	EUR	0	0,00	56	0,06
ES0105089009 - ACCIONES Lleidanetworks	EUR	0	0,00	60	0,06
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	62	0,08	89	0,10
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	180	0,25	168	0,18
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	1.235	1,34
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	708	0,97	2.506	2,71
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	212	0,29	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	795	1,09	713	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	0	0,00	540	0,58
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	0	0,00	842	0,91
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	388	0,53	596	0,64
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	1.651	1,79
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	535	0,58
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	680	0,93	0	0,00
ES0119037010 - ACCIONES Accs. Clínicas Bavie	EUR	198	0,27	296	0,32
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	370	0,51	1.412	1,53
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	385	0,53	839	0,91
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	443	0,48
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	770	1,05	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	949	1,30	1.437	1,56
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	0	0,00	866	0,94
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	960	1,32	3.056	3,31
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	685	0,74
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	500	0,68	1.126	1,22
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	0	0,00	1.277	1,38
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	172	0,24	657	0,71
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	541	0,74	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	906	1,24	1.486	1,61
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	489	0,67	1.177	1,27
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	461	0,63	365	0,39
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	309	0,42	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		16.244	22,24	39.534	42,80
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		16.244	22,24	39.534	42,80
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMEN	EUR	2.522	3,46	2.689	2,91
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	EUR	0	0,00	6.272	6,79
TOTAL IIC		2.522	3,46	8.960	9,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.939	36,90	55.995	60,62
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
XS2080767010 - RENTA FIJA ALBK LN 1,88 2029-11-19	EUR	508	0,70	0	0,00
XS1322536506 - RENTA FIJA IAG 0,63 2022-11-17	EUR	1.010	1,38	0	0,00
XS1209185161 - RENTA FIJA Telecom Italia 1,13 2022-03-26	EUR	703	0,96	0	0,00
XS1716927766 - RENTA FIJA Grupo Ferrovial 2,12 2049-05-14	EUR	978	1,34	947	1,03
XS1608362379 - RENTA FIJA Santander Intl 0,58 2023-01-05	EUR	505	0,69	502	0,54
XS1602557495 - RENTA FIJA Bank of America 0,39 2023-05-04	EUR	0	0,00	403	0,44
XS1578916261 - RENTA FIJA Santander Intl 0,68 2022-03-21	EUR	0	0,00	303	0,33
US06738EAT29 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 3,63 2023-01-10	USD	544	0,75	530	0,57
FR0013230737 - RENTA FIJA Renault 0,75 2022-01-12	EUR	0	0,00	504	0,55
XS1316037545 - RENTA FIJA SCF 1,50 2020-11-12	EUR	0	0,00	522	0,56
XS1497755360 - RENTA FIJA INB 6,88 2049-04-16	USD	391	0,54	380	0,41
US46625HRW24 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 3,17 2023-10-24	USD	549	0,75	539	0,58
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 5,48 2049-03-12	EUR	1.517	2,08	1.509	1,63
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17	EUR	0	0,00	132	0,14
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	521	0,71	522	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.226	9,90	6.793	7,35
XS1238034695 - RENTA FIJA America Movil SAB 0,84 2020-05-28	EUR	987	1,35	989	1,07
XS0500187843 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 4,13 2020-04-14	EUR	0	0,00	1.049	1,14
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17	EUR	66	0,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.054	1,44	2.038	2,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.280	11,34	8.831	9,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.280	11,34	8.831	9,56
IE00BJMZDW83 - ACCIONES Dalata Hotel Group P	EUR	544	0,75	0	0,00
DE000WAF3001 - ACCIONES Silttronic AG	EUR	632	0,87	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	344	0,47	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	1.101	1,51	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	271	0,37	0	0,00
PTALTOAE0002 - ACCIONES Atrix SPGS SA	EUR	210	0,29	0	0,00
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	872	1,19	803	0,87
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	319	0,44	423	0,46
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	1.745	2,39	1.097	1,19
FR0010208488 - ACCIONES EngiFiPe	EUR	1.126	1,54	558	0,60
IE0000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	1.236	1,69	0	0,00
SE0000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ	SEK	1.598	2,19	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	1.560	2,14	1.035	1,12
PTPTIOAM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	556	0,76	2.143	2,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	781	1,07	0	0,00
FR0000054470 - ACCIONES Ubi Soft	EUR	846	1,16	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	1.344	1,84	457	0,49
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	826	1,13	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	1.003	1,37	975	1,06
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	1.782	2,44	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	1.337	1,83	1.603	1,74
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	767	1,05	0	0,00
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	1.322	1,81	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	1.045	1,43	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		23.169	31,73	9.094	9,85
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		23.169	31,73	9.094	9,85
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		31.449	43,07	17.925	19,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.388	79,97	73.920	80,03

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 (6) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 526.945 € (508.000 € de remuneración fija y 18.945 € de remuneración variable).

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

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

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

- Colectivo que realiza funciones de gestión: tienen vinculados sus objetivos a la rentabilidad de las IIC gestionadas utilizando como métricas principales la evolución de los índices de referencia y la posición en el ranking dentro del

universo comparable. La evaluación de estos resultados se realiza dentro de un marco plurianual, de acuerdo con el plazo indicativo de la inversión que se encuentra definido en los folletos de cada IIC. Asimismo, se tienen en cuenta criterios cualitativos tales como: el correcto cumplimiento de las normas de conducta, el seguimiento de las políticas de inversión de cada IIC, el tiempo de resolución de los incumplimientos, la falta de reclamaciones de partícipes y el correcto cumplimiento de los procedimientos internos de la Sociedad.

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

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

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Caminos, por un importe total de 292.020.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -3.116,47 euros.