

GESCONSULT LEON VALORES MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 114

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,99	1,11	0,99	2,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,06	-0,31	-0,01

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	776.384,75	953.494,94	633	827	EUR	0,00	0,00	0	NO
B	1.627.125,17	1.476.815,92	94	94	EUR	0,00	0,00	0	NO
C	335.723,51	340.723,51	1	1	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	16.596	24.218	61.813	34.871
B	EUR	36.033	38.815	43.703	51.450
C	EUR	8.272	9.928	4.375	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	21,3754	25,3997	25,3583	27,2330
B	EUR	22,1450	26,2828	26,1236	27,9229
C	EUR	24,6402	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		0,48	0,00	0,48	0,48	0,00	0,48	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
B		0,36	0,00	0,36	0,36	0,00	0,36	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-15,84	-15,84	0,81	-2,48	-1,03	0,16	-6,88	10,89	7,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,07	12-03-2020	-5,07	12-03-2020	-1,63	23-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,04	24-03-2020	2,04	24-03-2020	1,64	12-02-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,38	18,38	5,80	6,91	6,39	6,43	8,38	5,57	11,52
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,65	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16	0,25	0,18	0,24
IGBM-AFI	24,19	24,19	6,39	6,46	5,47	6,11	6,71	6,49	10,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,73	6,73	5,62	5,73	5,74	5,62	5,44	5,12	5,36

(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.

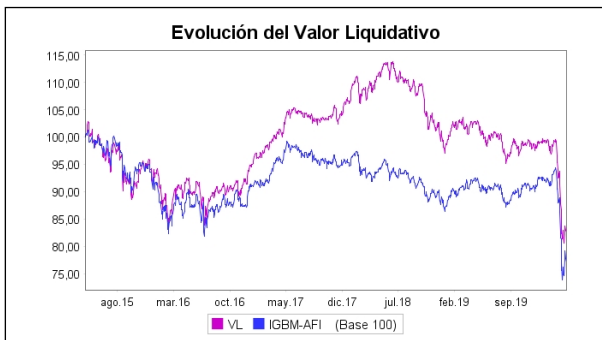
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,51	0,47	0,49	0,49	2,00	2,08	1,99	2,08

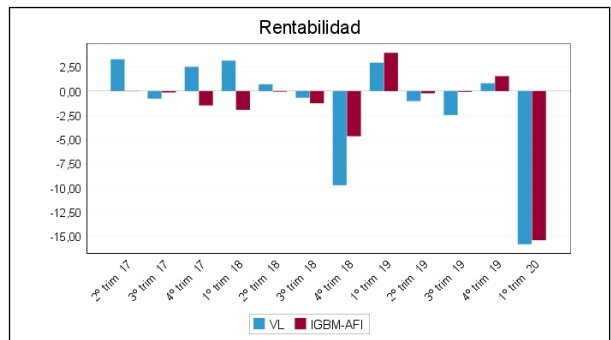
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-15,74	-15,74	0,93	-2,37	-0,92	0,61	-6,44	11,40	7,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,07	12-03-2020	-5,07	12-03-2020	-1,63	23-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,04	24-03-2020	2,04	24-03-2020	1,64	12-02-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,38	18,38	5,81	6,91	6,39	6,43	8,38	5,57	11,52
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,65	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16	0,25	0,18	0,24
IGBM-AFI	24,19	24,19	6,39	6,46	5,47	6,11	6,71	6,49	10,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,69	6,69	5,58	5,69	5,70	5,58	5,40	5,08	5,02

(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.

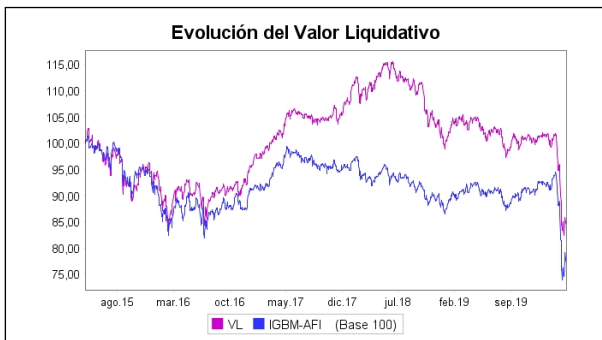
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,38	0,40	0,40	1,58	1,59	1,52	1,59

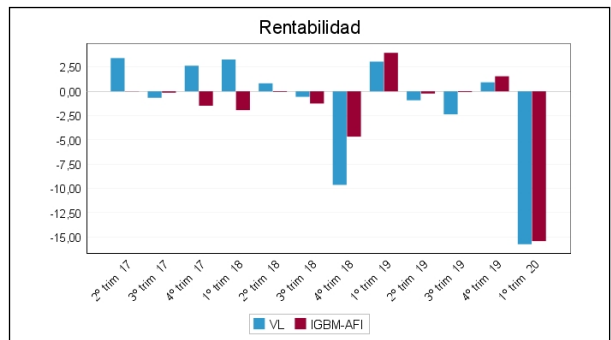
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,44	-15,44	1,27	-2,04	-0,59	1,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,06	12-03-2020	-5,06	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,05	24-03-2020	2,05	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,38	18,38	5,82	6,91	6,40	6,44			
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16			
IGBM-AFI	24,19	24,19	6,39	6,46	5,47	6,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,61	8,61	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.

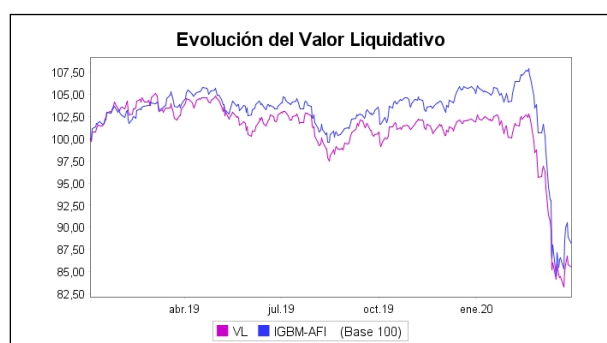
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,04	0,04	0,04	0,06	0,07	0,24	0,07		

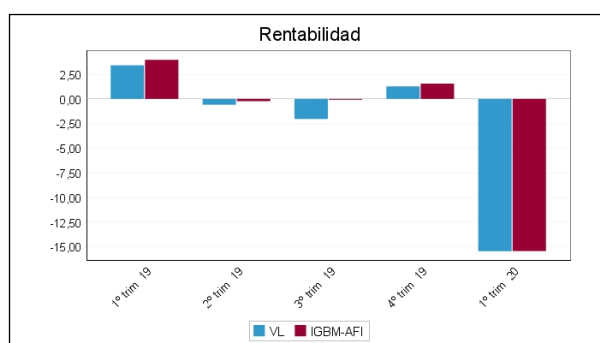
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	48.146	7.067	-1,56
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	71.879	760	-5,99
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	73.575	1.012	-15,41
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	70.111	1.260	-23,29
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	4.860	1.341	-28,58
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	79.574	2.608	-3,79
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 Trimestral 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	348.144	14.048	-10,66

*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	52.232	85,77	58.421	80,07
* Cartera interior	27.908	45,83	26.939	36,92
* Cartera exterior	24.280	39,87	31.449	43,10
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,07	33	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.590	10,82	14.374	19,70
(+/-) RESTO	2.079	3,41	167	0,23
TOTAL PATRIMONIO	60.900	100,00 %	72.962	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)	72.962	81.091	72.962	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,74	-11,50	-0,74	-94,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,62	0,93	-16,62	-1.721,01
(+) Rendimientos de gestión	-16,20	1,30	-16,20	-1.224,52
+ Intereses	0,09	0,08	0,09	-5,12
+ Dividendos	0,22	0,12	0,22	59,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,30	-0,05	-1,30	2.428,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,45	0,93	-16,45	-1.692,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,19	-0,26	2,19	-852,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,81	0,39	-0,81	-284,27
± Otros resultados	-0,13	0,07	-0,13	-260,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,37	-0,42	2,34
- Comisión de gestión	-0,35	-0,33	-0,35	-6,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-11,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	411,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,93
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	509,02
(+) 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)	60.900	72.962	60.900	

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

3. Inversiones financieras

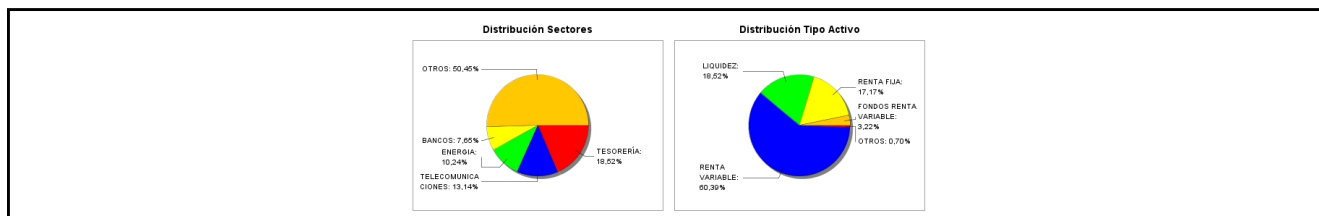
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.237	6,95	4.172	5,72
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	3.000	4,93	4.000	5,48
TOTAL RENTA FIJA	7.237	11,88	8.172	11,20
TOTAL RV COTIZADA	18.708	30,71	16.244	22,24
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	18.708	30,71	16.244	22,24
TOTAL IIC	1.963	3,22	2.522	3,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	27.908	45,81	26.939	36,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.220	10,21	8.280	11,34
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	6.220	10,21	8.280	11,34
TOTAL RV COTIZADA	18.065	29,65	23.169	31,73
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	18.065	29,65	23.169	31,73
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	24.286	39,86	31.449	43,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.193	85,67	58.388	79,97

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
Obgs. AIB Group 1,875%	V/ Compromiso	180	Inversión
Obgs. Ferrovial 2,124% Perp	V/ Compromiso	324	Inversión
Total subyacente renta fija		504	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 19/06/20	2.657	Cobertura
Total subyacente renta variable		2657	
TOTAL OBLIGACIONES		3161	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

	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 32,17% del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 2868 lo que supone un 4,13% 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 0,5 lo que supone un 0,00% del patrimonio medio del fondo
- Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 5806 lo que supone un 8,37% 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 0,7 lo que supone un 0,00% del patrimonio medio del fondo
- h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartid

a ha sido una Sociedad de Valores vinculada a un Consejero de la Sociedad Gestora por 2659 lo que supone un 3,83 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido una Sociedad de Valores vinculada a un Consejero de la Sociedad Gestora por 1450 lo que supone un 2,09 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido una Sociedad de Valores vinculada a un Consejero de la Sociedad Gestora por 1,5 lo que supone un 0 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta cuya contrapartida ha sido una Sociedad de Valores vinculada a un Consejero de la Sociedad Gestora por 0,8 lo que supone un 0 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La evolución de las bolsas en el trimestre ha estado predominantemente influida por el impacto a nivel global de la pandemia del COVID-19. Después de una evolución muy positiva de las bolsas a nivel mundial durante el 2019, el 2020 comenzó extendiendo dichas ganancias a calor de las buenas noticias sobre el acuerdo comercial alcanzado entre China y EEUU. Sin embargo, a finales del mes de enero se conoció que el brote de coronavirus en China iba a suponer medidas de confinamiento que impactarían en su actividad económica. Con el paso de las semanas, dicho brote se trasladó a Italia y España, expandiéndose posteriormente al resto del continente europeo, EEUU y el resto del planeta.

Ello ha conllevado la adopción de medidas de variada índole según el caso, pero en general un distanciamiento social que ha provocado abruptas caídas en el consumo de bienes y servicios no vistas desde la Segunda Guerra Mundial. Sin embargo, ante dicha crisis también hemos observado la rápida y contundente respuesta por parte de los principales bancos centrales del planeta (actualmente 25 bancos centrales se encuentran inyectando agresivamente estímulos monetarios a la economía) así como por parte de gobiernos nacionales y organismos multilaterales en cuanto a estímulos fiscales se refiere. Todas esas ayudas pretenden minimizar el impacto económico de una crisis que se presenta muy extrema pero con un efecto temporal muy acotado, y que todavía falta por ver a qué ritmo efectivamente se recupera la actividad económica a nivel mundial durante la segunda mitad del año.

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

En el mes de enero, después de que en diciembre China y EEUU anunciaran que habían alcanzado un acuerdo sobre el contenido de la fase 1 del acuerdo comercial, en el mes de enero finalmente ambas potencias firmaron dicho acuerdo, materializando la tregua en este conflicto. Sin embargo, los datos de PMI y de producción industrial conocidos durante el mes en Europa aun muestran que la actividad económica en la zona euro se espera que flojee. En China sin embargo el PMI Caixin se situó ligeramente por encima de 50, quizás como resultado de las fuertes medidas de estímulo que el país sigue tomando, como 100.000 millones de euros que se liberaron como resultado de una nueva rebaja de los coeficientes de liquidez de la banca. Sin embargo, hacia finales de mes, el brote del coronavirus ha supuesto menor actividad

comercial y el retraso de la vuelta a la actividad de muchas empresas chinas después del parón del año nuevo chino del 25 de enero.

Febrero estuvo dominado en cuanto a noticias se refiere por el Coronavirus, cuya presencia ha pasado desde China al resto del mundo con Italia como primera zona de expansión significativa. Esto ha traído un alto nivel de pánico a los mercados y ha provocado fuertes correcciones. Está por ver el impacto económico que va a suponer esta crisis y aunque parece significativo en el corto plazo, lo importante (y difícil) es determinar el tiempo que va a afectar a la economía, tanto en términos de oferta como de demanda. La reacción de los bancos centrales va a ir encaminada a la expansión monetaria, tal y como ya ha demostrado la bajada de 0.50% de la FED este mismo mes.

Durante el mes de marzo el número de contagiados y muertos por COVID-19 ha crecido de forma exponencial en Europa y EEUU, provocando la adopción de estrictas medidas de confinamiento en diversos países, que han producido simultáneamente un shock tanto de oferta como demanda. A pesar de las rápidas y contundentes medidas (monetarias y fiscales) que bancos centrales, estados y organismos internacionales han anunciado para garantizar la liquidez y la rápida vuelta de la actividad económica una vez se retiren las medidas de confinamiento, los mercados han sufrido el tensionamiento del crédito y la huida por parte de los inversores del riesgo, lo que ha supuesto fuertes caídas en todos los activos y muy sonadamente en la renta variable. Además, el anuncio de recortes de dividendo y cancelación de guías para 2020 no ha ayudado de modo alguno. En cualquier caso, parece que el pico de volatilidad de los mercados ya ha quedado atrás y las valoraciones de muchas empresas comienzan a presentar una oportunidad única de inversión en la última década.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Renta Variable

A inicios de 2020 la situación macroeconómica, dentro de lo delicado, parecía estar mejorando y semana a semana íbamos conociendo indicadores adelantados que apuntaban en esa dirección mientras que la guerra comercial que tanto daño hizo en 2018 y 2019 iba diluyéndose.

La llegada del coronavirus así como su rápida extensión fuera de China han provocado un parón generalizado de la actividad económica, poniendo en suspenso dicha recuperación. En el fondo, desde finales de febrero iniciamos un proceso de incremento de liquidez y realización de coberturas al considerar la gravedad del coronavirus mayor de la que el mercado estaba mostrando hasta el momento. A mediados de marzo iniciamos un paulatino proceso de levantamiento de las coberturas y de inversión del fondo. Consideramos que con un Ibex en los 6.000 puntos tras caer un 35% y con compañías de elevada ponderación que no tenemos en cartera, como Santander o Telefónica que han caído entre un 40% y un 50%, mantener las coberturas es más un riesgo que una oportunidad.

Los cambios realizados en la cartera durante este periodo han ido dirigidos a deshacer coberturas e incrementar el peso en compañías que, habiéndose visto lastradas en cotización, creemos que sus fundamentales son sólidos a pesar del coronavirus debido a sus fortalezas intrínsecas (barreras de entrada, negocios oligopolísticos, negocios regulados, tendencias de demanda positivas, equipos directivos de calidad, etc.). En este sentido podríamos decir que las oportunidades principalmente las hemos encontrado dentro de los sectores de la salud, las telecomunicaciones, consumo básico y electricidad. Consideramos que son negocios excepcionales que siempre cotizan a múltiplos de valoración exigentes y solo oportunidades como esta abren la ventana a una compra.

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanzaba el 58,6% frente al 57,4% del cierre del trimestre anterior.

Renta Fija

El tipo de interés de la Deuda Pública española a 10 años ha bajado 21 puntos básicos en el período. Por su parte, el tipo de interés a 2 años ha tenido una subida de 19 pb, hasta el -0.20%.

La crisis del Coronavirus ha dado lugar a un entorno de fuertes pérdidas de la renta fija, que ha sufrido la dislocación de los precios ante las ventas de pánico y la iliquidez lógica de momentos de mucha volatilidad. Esto se ha dado de manera general en toda la renta fija, lo que ha dado lugar a un gran número de oportunidades.

La aparición de los Bancos Centrales, además de una herramienta que permita la reconstrucción de la economía, supone un fuerte apoyo para la renta fija. No sólo para las emisiones de Deuda Pública o bonos corporativos comprados por el Banco Central, sino también para el conjunto del mercado, incluidos los activos de peor calidad.

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 trimestre la rentabilidad del índice ha sido del -14,70% con una volatilidad del 24,19%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 72.961.789,65 euros (clase A: 24.218.465,96 clase B: 38.814.922,12 y clase C: 9.928.401,57) a 60.900.490,16 euros (clase A: 16.595.517,23, clase B: 36.032.686,36 y clase C: 8.272.286,57) (-16,53%) y el número de partícipes de 922 a 728.

Durante el trimestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -15,84% frente al -14,70% de su índice de referencia, al -28,94% del Ibex35, al -29,39% del IGBM, al -25,01% del Dax y al -25,59% del Eurostoxx50. La clase B ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -15,74% y la clase C del -15,44%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 0,51% en la clase A, del 0,39% en la clase B y del 0,04% en la clase C.

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 (-10,66%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,28%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Renta Variable

Este trimestre hemos dado preferencia a sectores claramente defensivos como el de la tecnología, eléctricas, telecomunicaciones o consumo básico. Entre otras operaciones:

- Compras/incrementos: Enagás, Red Eléctrica, EDP, Iberdrola, Viscofan, NOS, Cellnex, MásMóvil, Danone, SAP Teleperformance, Alphabet, Facebook.

- Ventas/reducciones: ACS, Cie Automotive, Almirall, Altri, Applus, Santander, Liberbank, BNP Paribas, Société Générale Prosegur Cash, Faes Farma, Gestamp, Tubacex

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son: en lo positivo las coberturas con

futuros sobre el Eurostoxx50 y el Ibex35, Facebook, Teleperformance, Ubisoft y Alphabet. En lo negativo han sido Engie, Maire Tecnimont, Sacyr y MásMóvil, entre otras.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en el fondo de inversión Gesconsult Crecimiento (RV euro) del 3,22% del patrimonio del fondo.

Renta Fija

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

- Compras: Bonos Sidecu y Bonos perpetuos de Unicredito
- Ventas: Bonos Telecom Italia, AIB, IAG o Ferrovial

Las mayores aportaciones en el trimestre han venido por la evolución de los bonos convertibles de IAG, JP Morgan y Santander perpetuo. Como fuente de drenaje de rentabilidad han actuado la deuda perpetua de Ferrovial, BBVA o Unicredito.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el trimestre se han utilizado derivados sobre el Ibex35 y el Eurostoxx50 con el objetivo de disminuir tácticamente la exposición al índice y proteger el patrimonio. A cierre del periodo existe una posición corta sobre el Eurostoxx50 de un 4,96% sobre el patrimonio del fondo.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 1.537.390 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 6,16% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9745%.

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 fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Titulizaciones (2,49%), acs Clínica Baviera (0,24%), Alquiber (0,23%), Iberpapel (0,60%), Renta 4 (0,54%), Clever Global (0,03%), Vidrala (1,13%) y Arima Real Estate (0,51%).

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 18,17% frente al 5,80% del trimestre anterior, al 24,19% de su índice de referencia, al 49,79% del Ibex35, al 49,03% del IGBM, al 46,72% del Dax y al 47,14% 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 trimestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 4,34% de su patrimonio (19,59% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 2,25 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,07%.

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 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

Tenemos entre manos un 2020 en el que la incertidumbre y la falta de visibilidad es máxima. Los economistas y diferentes organismos como el FMI vaticinan una recesión en el PIB mundial de más del -3% para el año. Sin embargo, el impacto efectivo en la economía de los acontecimientos dependerá del nivel de control del virus a nivel global con la aparición o no de rebotes en otoño, del descubrimiento y desarrollo de tratamientos paliativos y/o preventivos y de la duración de las medidas de confinamiento en las diferentes regiones del planeta.

No hay que perder de vista que la situación en la que nos encontramos viene dada por un shock externo y puntual y la duración del mismo es la que va a determinar que se quede en eso o pase a ser un cambio de ciclo en el que dicha perturbación exógena dé pie a creación de paro no temporal, quiebras de PYMES y, consecuentemente a incrementos sustanciales en los NPA's bancarios (activos improductivos) y al temido problema financiero. En este caso sí estaríamos ante el inicio de un ciclo contractivo de la economía, pero creemos que ese no será el escenario dada la demostrada intencionalidad por parte de Gobiernos y BBCC de que no sea así (y más recordando que es año electoral en EEUU). Repetimos que mientras el efecto del virus es temporal, los años nos han demostrado que las políticas monetarias llegaron para quedarse y, mientras que antes se trataba de justificar que eran medios finitos hasta obtener un supuesto objetivo de inflación para evitar decir "japonización", hoy día se ha perdido la vergüenza y sin tapujos se plantea un escenario tan ultralaxo como indefinido.

Teniendo en cuenta estos factores, para empezar a ver una mejoría más clara del mercado solo echamos en falta unas cifras de contagiados que lleven a pensar en un mayor control de la situación y, aunque esto todavía solo se ha dado en

China, los estudios a los que tenemos acceso nos indican que el pico de contagios en la mayoría de las regiones tendrá lugar durante el mes de abril. Seguro que seguirá habiendo jornadas de volatilidad y dudas, pero solo queda tener la cabeza fría y elegir bien los negocios.

Cuando la situación este más normalizada y tengamos una mayor visibilidad acerca de su duración e impacto, consideraremos entrar en negocios igualmente valiosos en calidad pero que se han visto más afectados por el virus, y en los que el mercado ha abierto una oportunidad única en el Largo Plazo. Este es el caso del sector automovilístico, viajes o papel. Todas estas inversiones se tratan de negocios excepcionales y lo que intentamos medir es el tiempo que les llevará volver a una “normalidad” en términos de cotización.

Nos encontramos a nivel psicológico en un túnel y, aunque sabemos que al final hay luz (como en China dónde ya están dejando atrás la situación o en tantos otros momentos difíciles de mercado), no somos capaces de anticipar la salida de ese túnel. Por ello la gestión activa es tan importante en este momento, porque es la que será capaz de anticipar la llegada de esa luz y transformarla en rentabilidad.

Anexo 10: Información sobre las políticas de remuneración

No aplica en este informe

Anexo 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores...

No aplica en este informe

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
ES0305063010 - RENTA FIJA Sidecu 5,00 2025-03-18	EUR	396	0,65	0	0,00
XS2028816028 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2025-07-22	EUR	649	1,07	706	0,97
ES0305039010 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2022-06-02	EUR	300	0,49	299	0,41
ES0213056007 - RENTA FIJA BANKIA 9,00 2026-11-16	EUR	112	0,18	121	0,17
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26	EUR	1.519	2,49	1.642	2,25
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	96	0,16	96	0,13
ES0214974075 - RENTA FIJA BBVA 0,88 2049-03-01	EUR	1.165	1,91	1.308	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.237	6,95	4.172	5,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.237	6,95	4.172	5,72
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 -0,42 2020-04-01	EUR	3.000	4,93	0	0,00
ES00000122E5 - REPO Banco Caminos -0,41 2020-01-02	EUR	0	0,00	4.000	5,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	4,93	4.000	5,48
TOTAL RENTA FIJA		7.237	11,88	8.172	11,20
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	311	0,51	380	0,52
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	1.852	3,04	833	1,14
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER QUALITY S.A	EUR	143	0,24	155	0,21
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	0	0,00	538	0,74
ES0105152005 - ACCIONES Clever	EUR	17	0,03	17	0,02
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	588	0,96	819	1,12
ES0105219002 - ACCIONES Optimum III VA Resid	EUR	420	0,69	430	0,59
ES0165359029 - ACCIONES Lab Reig Jofre SA	EUR	800	1,31	1.008	1,38
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	535	0,88	761	1,04
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	0	0,00	478	0,66
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	871	1,43	791	1,08
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting, S.A.	EUR	182	0,30	0	0,00
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	53	0,09	62	0,08
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	366	0,60	180	0,25
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	2.611	4,29	708	0,97
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.658	2,72	212	0,29
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	0	0,00	795	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	605	0,99	0	0,00
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	331	0,54	388	0,53
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.822	2,99	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Aimiral SA	EUR	0	0,00	680	0,93
ES0119037010 - ACCIONES Accs. Clínicas Bavie	EUR	149	0,24	198	0,27
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	26	0,04	370	0,51
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	215	0,35	385	0,53
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	8	0,01	770	1,05
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	475	0,78	949	1,30
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotiv SA	EUR	609	1,00	960	1,32
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	1.205	1,98	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	504	0,83	0	0,00
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	363	0,60	500	0,68
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	47	0,08	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	206	0,34	172	0,24
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	541	0,74
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	906	1,24
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	489	0,67
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	1.047	1,72	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	688	1,13	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	0	0,00	461	0,63
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	309	0,42
TOTAL RV COTIZADA		18.708	30,71	16.244	22,24
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		18.708	30,71	16.244	22,24
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMIENT	EUR	1.963	3,22	2.522	3,46
TOTAL IIC		1.963	3,22	2.522	3,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		27.908	45,81	26.939	36,90
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
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	242	0,40	0	0,00
XS2030530450 - RENTA FIJA Jeff 1,00 2024-07-19	EUR	922	1,51	0	0,00
XS2080767010 - RENTA FIJA ALBK LN 1,88 2029-11-19	EUR	451	0,74	508	0,70
XS1322536506 - RENTA FIJA IAG 0,63 2022-11-17	EUR	0	0,00	1.010	1,38
XS1209185161 - RENTA FIJA Telecom Italia 1,13 2022-03-26	EUR	381	0,63	703	0,96
XS1716927766 - RENTA FIJA Grupo Ferrovial 2,12 2049-05-14	EUR	818	1,34	978	1,34
XS1608362379 - RENTA FIJA Santander Intl 0,62 2023-01-05	EUR	484	0,79	505	0,69
US06738EAT29 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 3,46 2023-01-10	USD	526	0,86	544	0,75
XS1497755360 - RENTA FIJA INB 6,88 2049-04-16	USD	327	0,54	391	0,54
US46625HRW24 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 3,03 2023-10-24	USD	538	0,88	549	0,75
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 5,48 2049-03-12	EUR	0	0,00	1.517	2,08
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	486	0,80	521	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.176	8,49	7.226	9,90
XS1238034695 - RENTA FIJA America Movil SAB 0,84 2020-05-28	EUR	978	1,61	987	1,35
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17	EUR	66	0,11	66	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.044	1,72	1.054	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.220	10,21	8.280	11,34
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		6.220	10,21	8.280	11,34
IE00BJMZDW83 - ACCIONES Dalata Hotel Group P	EUR	0	0,00	544	0,75
NL0000388619 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	358	0,59	0	0,00
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	0	0,00	632	0,87
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	0	0,00	344	0,47
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	1.101	1,51
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	0	0,00	271	0,37
PTALT0AE0002 - ACCIONES Altri SPGS SA	EUR	0	0,00	210	0,29
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	0	0,00	872	1,19
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	949	1,56	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	1.173	1,93	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	151	0,25	319	0,44
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	614	1,01	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	983	1,61	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	1.040	1,71	1.745	2,39
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	593	0,97	1.126	1,54
IE0000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	1.351	2,22	1.236	1,69
SE0000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ	SEK	0	0,00	1.598	2,19
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	1.560	2,14
PTPTIOAM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	0	0,00	556	0,76
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	781	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	1.110	1,82	0	0,00
FR000054470 - ACCIONES Ubisoft	EUR	1.073	1,76	846	1,16
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	468	0,77	1.344	1,84
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	859	1,41	826	1,13
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	939	1,54	1.003	1,37
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	531	0,87	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	1.782	2,44
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	1.202	1,97	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	2.047	3,36	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	1.337	1,83
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	938	1,54	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	629	1,03	767	1,05
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	0	0,00	1.322	1,81
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	1.057	1,73	1.045	1,43
TOTAL RV COTIZADA		18.065	29,65	23.169	31,73
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		18.065	29,65	23.169	31,73
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		24.286	39,86	31.449	43,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.193	85,67	58.388	79,97

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 aplica.