

## GESCONSULT LEON VALORES MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 114

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** Deloitte, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesconsult.com](http://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](mailto: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](mailto: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                 | 0,69           | 0,47             | 1,22 | 0,68 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,01           | 0,06             | 0,05 | 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     | 1.174.799,71          | 1.507.135,95     | 1.039            | 1.286            | EUR    | 0,00   | 0,00             | 0                | NO                    |
| B     | 1.572.107,25          | 1.599.606,55     | 96               | 97               | EUR    | 0,00   | 0,00             | 0                | NO                    |
| C     | 366.723,51            | 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    | 29.599               | 61.813         | 34.871         | 15.946         |
| B     | EUR    | 40.940               | 43.703         | 51.450         | 37.977         |
| C     | EUR    | 10.552               | 4.375          |                |                |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|-------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| A     | EUR    | 25,1949              | 25,3583        | 27,2330        | 24,5580        |
| B     | EUR    | 26,0418              | 26,1236        | 27,9229        | 25,0644        |
| C     | EUR    | 28,7739              | 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     |                | 0,45                    | 0,00         | 0,45  | 1,35         | 0,00         | 1,35  | patrimonio      | 0,03                    | 0,10      | Patrimonio      |
| B     |                | 0,34                    | 0,00         | 0,34  | 1,02         | 0,00         | 1,02  | patrimonio      | 0,03                    | 0,10      | Patrimonio      |
| C     |                | 0,00                    | 0,00         | 0,00  | 0,00         | 0,00         | 0,00  | patrimonio      | 0,03                    | 0,10      | 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 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -0,64          | -2,48           | -1,03  | 2,94   | -9,74  | -6,88 | 10,89 | 1,56 | 4,31 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,15            | 30-07-2019 | -1,15      | 30-07-2019 | -3,52          | 24-06-2016 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,68             | 19-08-2019 | 0,99       | 04-01-2019 | 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  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 6,64           | 6,91            | 6,39   | 6,63   | 10,30  | 8,38  | 5,57  | 11,32 | 9,53  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 12,24          | 13,19           | 11,14  | 12,33  | 15,86  | 13,65 | 12,89 | 25,89 | 18,45 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,98           | 1,35            | 1,02   | 0,19   | 0,39   | 0,38  | 0,59  | 0,71  | 0,50  |
| <b>IGBM-AFI</b>                                 | 6,03           | 6,46            | 5,47   | 6,15   | 7,81   | 6,70  | 6,49  | 12,83 | 9,14  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 5,73           | 5,73            | 5,74   | 5,49   | 5,44   | 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.

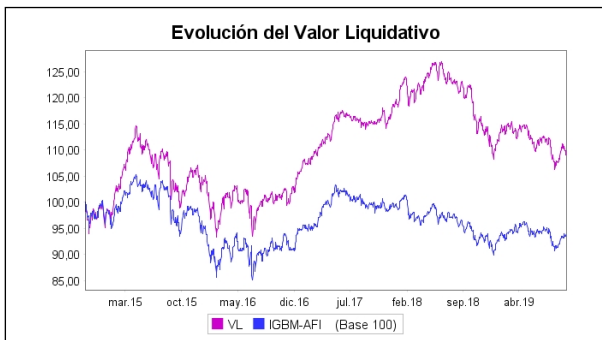
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 1,51           | 0,49            | 0,49   | 0,53   | 0,53   | 2,08  | 1,99 | 2,03 | 2,06 |

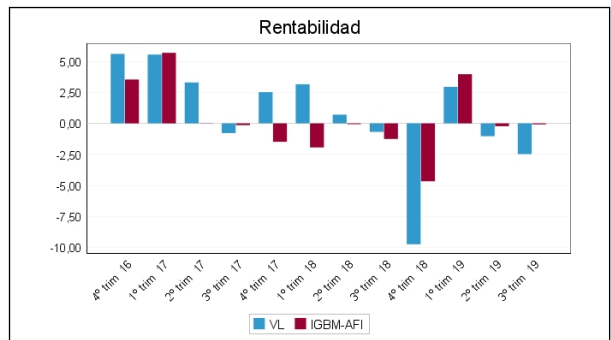
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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               | -0,31          | -2,37           | -0,92  | 3,06   | -9,63  | -6,44 | 11,40 | 2,04 | 4,81 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,14            | 30-07-2019 | -1,14      | 30-07-2019 | -3,52          | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,68             | 19-08-2019 | 0,99       | 04-01-2019 | 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  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 6,64           | 6,91            | 6,39   | 6,63   | 10,30  | 8,38  | 5,57  | 11,32 | 9,53  |
| Ibex-35                                  | 12,24          | 13,19           | 11,14  | 12,33  | 15,86  | 13,65 | 12,89 | 25,89 | 18,45 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,98           | 1,35            | 1,02   | 0,19   | 0,39   | 0,38  | 0,59  | 0,71  | 0,50  |
| IGBM-AFI                                 | 6,03           | 6,46            | 5,47   | 6,15   | 7,81   | 6,70  | 6,49  | 12,83 | 9,14  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,69           | 5,69            | 5,70   | 5,45   | 5,40   | 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.

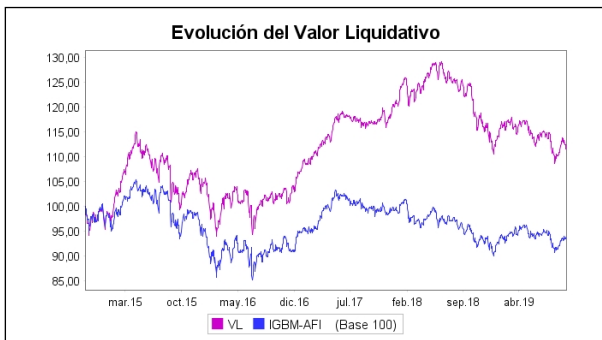
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 1,20           | 0,40            | 0,40   | 0,42   | 0,41   | 1,59  | 1,52 | 1,56 | 1,59 |

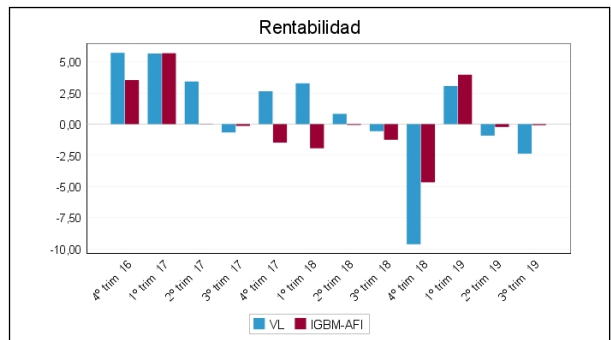
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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               | 0,70           | -2,04           | -0,59  | 3,40   |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,14            | 30-07-2019 | -1,14      | 30-07-2019 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,69             | 19-08-2019 | 0,99       | 04-01-2019 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 6,64           | 6,91            | 6,40   | 6,63   |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 12,24          | 13,19           | 11,14  | 12,33  |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,98           | 1,35            | 1,02   | 0,19   |        |         |         |         |         |
| IGBM-AFI                                 | 6,03           | 6,46            | 5,47   | 6,15   |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

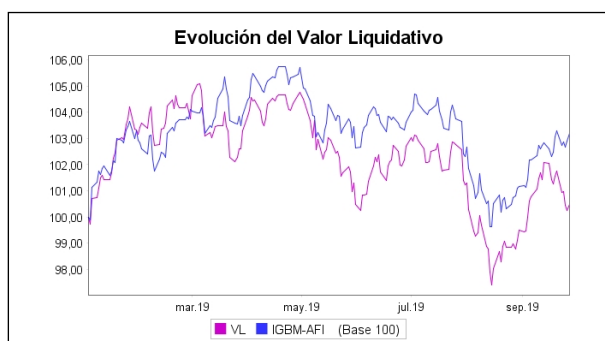
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | 2014 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,20           | 0,06            | 0,07   | 0,08   | 0,07   | 0,07  | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

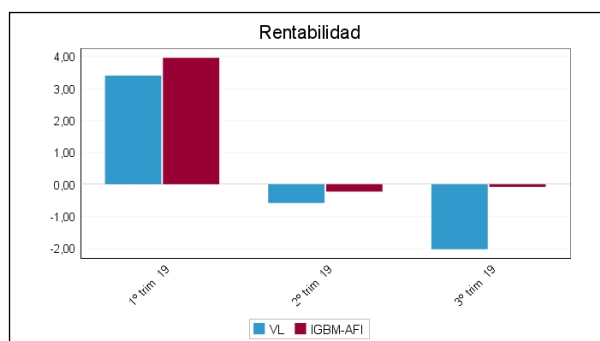
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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



| 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   | 572.213                                 | 17.675            | -0,59                           |

\*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 66.382             | 81,86              | 73.926               | 80,03              |
| * Cartera interior                          | 34.309             | 42,31              | 55.995               | 60,62              |
| * Cartera exterior                          | 32.048             | 39,52              | 17.940               | 19,42              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 24                 | 0,03               | -9                   | -0,01              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 12.118             | 14,94              | 16.001               | 17,32              |
| (+/-) RESTO                                 | 2.592              | 3,20               | 2.448                | 2,65               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 81.091             | 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                       | 104.727                        | 109.891                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -10,73                       | -11,59                         | -29,62                    | -19,51                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -2,46                        | -0,96                          | 0,25                      | 122,00                                    |
| (+ ) Rendimientos de gestión                     | -2,07                        | -0,47                          | 1,60                      | 281,17                                    |
| + Intereses                                      | 0,09                         | 0,07                           | 0,24                      | -0,41                                     |
| + Dividendos                                     | 0,31                         | 0,74                           | 1,19                      | -63,89                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,29                         | 0,04                           | 0,46                      | 568,49                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,15                        | -1,00                          | 1,89                      | -0,45                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -1,46                        | -0,12                          | -2,52                     | 938,02                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -0,21                        | -0,13                          | 0,26                      | 36,33                                     |
| ± Otros resultados                               | 0,07                         | -0,07                          | 0,09                      | -185,20                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,39                        | -0,49                          | -1,35                     | -30,64                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,34                        | -0,35                          | -1,07                     | -15,73                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,03                          | -0,10                     | -11,54                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,03                        | -0,02                          | -0,10                     | 10,70                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -22,18                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,01                         | -0,09                          | -0,09                     | -108,30                                   |
| (+ ) 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                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>81.091</b>                | <b>92.375</b>                  | <b>81.091</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

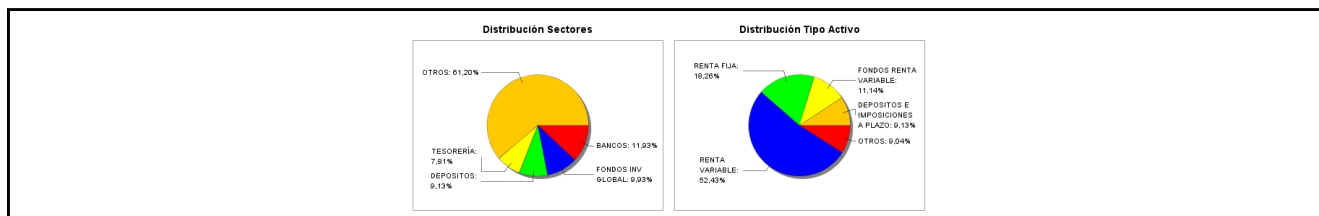
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 4.171            | 5,15  | 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     | 0                | 0,00  | 4.000            | 4,33  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 4.171            | 5,15  | 7.500            | 8,12  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 22.089           | 27,24 | 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                      | 22.089           | 27,24 | 39.534           | 42,80 |
| TOTAL IIC                                 | 8.049            | 9,93  | 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    | 34.309           | 42,32 | 55.995           | 60,62 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 10.636           | 13,09 | 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                          | 10.636           | 13,09 | 8.831            | 9,56  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 20.431           | 25,21 | 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                      | 20.431           | 25,21 | 9.094            | 9,85  |
| TOTAL IIC                                 | 982              | 1,21  | 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    | 32.048           | 39,51 | 17.925           | 19,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 66.358           | 81,83 | 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)

| Subyacente                      | Instrumento                           | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ Euro Stoxx 50                | V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 20/12/19 | 14.148                       | Cobertura                |
| Total subyacente renta variable |                                       | 14148                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                       | <b>14148</b>                 |                          |

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos         |    | X  |

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

|  |
|--|
| a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición del 23,58% del fondo   |
| d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 9373 lo que supone un 10,95% del patrimonio medio del fondo<br><br>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 |
| h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas 751 lo que supone un 0,88% 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

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

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

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

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

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

Septiembre se caracterizó por una mayor e inusual tranquilidad, después de que EEUU concediera una tregua dialéctica a

China en la guerra comercial, con motivo de las celebraciones del 70º aniversario de la República Popular China, retrasando la entrada en vigor de la próxima ronda arancelaria.

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

Sin embargo, acontecimientos como los vividos en el mercado de liquidez interbancaria de EEUU, en el que la FED ha tenido que intervenir en diferentes ocasiones para controlar el tipo repo no ha dejado indiferente a los mercados.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

##### Renta Variable

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

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

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanza el 44,8% frente al 62% del cierre del trimestre anterior.

##### Renta Fija

El tipo de interés de la Deuda Pública española a 10 años ha bajado 25 puntos básicos en el período. Por su parte, el tipo de interés a 2 años ha tenido una bajada de 8 pb hasta el -0,51%.

Lo más destacado del trimestre ha sido el nuevo posicionamiento de los Bancos Centrales. Ante el deterioro económico, y a pesar de que lo estamos viendo principalmente en indicadores adelantados, las máximas autoridades monetarias han decidido aplicar políticas proactivas para estimular la economía. De esta manera, la Fed ya ha iniciado el ciclo de bajadas de tipos, a pesar de que indicadores como el empleo se mantienen en máximos. El BCE, por su parte, ha vuelto a poner el QE encima de la mesa e inyectará 20.000 millones todos los meses, mediante la compra de bonos. Aunque la cantidad es inferior a lo que se descontaba en un principio, el que sea sin fecha de caducidad (hasta que sea necesario) ha beneficiado a la evolución de los activos de renta fija.

#### 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 -0,14% con una volatilidad del 6,46%.

#### 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 81.091.434,95 euros (clase A: 29.598.910,58, clase B: 40.940.470,53 y clase C: 10.552.053,84) (-12,21%) y el número de partícipes de 1.384 a 1.136.

Durante el trimestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -2,48% frente al -0,14% de su índice de referencia, al +0,50% del Ibex35, al -0,31% del IGBM, al +0,24% del Dax y al +2,76% del Eurostoxx50. La rentabilidad acumulada del ejercicio a cierre del periodo de esta clase es del -0,64%. La clase B ha obtenido una rentabilidad del -2,37% (-0,31% acumulada) y la clase C del -2,04% (+0,70% acumulada).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 0,49% en la clase A, del 0,40% en la clase B y del 0,06% 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 (-0,59%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,09%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

### Renta Variable

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

- Inclusiones: Andritz, Bayer, BNP, Hotchief, Siemens, Glambia, Inditex o Indra.
- Reducciones: Cie, Gestamp, FCC, Talgo, Navigator, Dominion, Ezentis, Renault, Faes farma e Iberdrola.
- Salidas: Miquel y Costas, Aedas y Essilor.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en los fondos de inversión Gesconsult Renta Variable (RV España y Portugal) y Gesconsult Crecimiento (RV euro) del 9,92% del patrimonio del fondo.

Las mayores aportaciones en el trimestre han venido por la evolución de los bonos convertibles de America Mobile y los bonos híbridos de BBVA y Ferrovial.

### Renta Fija

A lo largo del trimestre, hemos comprado bonos del Banco Sabadell, Telecom Italia o deuda italiana (vencimientos 2026 y 2029) y hemos vendido el bono de Cellnex y los bonos del estado 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 trimestre 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 existe una posición corta sobre el Eurostoxx50 del 17,53% de patrimonio de fondo.

Durante parte del trimestre 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 1.319.364,22 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 20,65% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9817%.

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

#### d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: acciones Clínica Baviera (0,25%), acciones Alquiber (0,20%), Iberpapel (1,19%), Renta 4 (0,46%), Clever Global (0,02%) y acciones Optimum III (0,55%).

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. Asimismo, tiene una inversión de 18.287 acciones Indo valorada en 0,00 euros, encontrándonos en la actualidad en espera de que se solvete la situación de la Sociedad.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 6,91% frente al 6,39% del trimestre anterior, al 6,46% de su índice de referencia, al 13,19% del Ibex35, al 13,37% del IGBM, al 15,64% del Dax y al 14,19% 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 4,11% de su patrimonio (22,47% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 1,74 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,65%.



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 13.882,80 € (0,016% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, prestado por varios proveedores.

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

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado que el actual, y principal, condicionante de la evolución de los mercados es el descuento de estímulos monetarios por parte de los Bancos Centrales, la estrategia más adecuada nos sigue pareciendo centrarnos en el análisis y valoración de los fundamentales. En el caso de la renta variable, la evolución del negocio de las compañías y la valoración (o no valoración) que hace el mercado de ello cobra más sentido que nunca.

En la medida que se incrementa la brecha entre los fundamentales y la situación del mercado, nos parece prudente adoptar un posicionamiento defensivo general en un entorno donde los riesgos cada vez se encuentran peor remunerados. Igualmente, la dispersión de valoraciones abre una oportunidad para la formación de cartera, aprovechando esas compañías que ya cotizan un escenario extremo.

En este sentido, la cartera renta variable está 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 debería ser buena en relación a su índice de referencia y asimismo en términos absolutos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                     | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| XS2028816028 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2025-07-22 | EUR    | 710              | 0,88 | 0                | 0,00 |
| ES0305039010 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2022-06-02  | EUR    | 298              | 0,37 | 293              | 0,32 |
| ES0213056007 - RENTA FIJA BANKIA 9,00 2026-11-16         | EUR    | 121              | 0,15 | 121              | 0,13 |
| ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26    | EUR    | 1.681            | 2,07 | 1.759            | 1,90 |
| ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,69 2021-08-09           | EUR    | 95               | 0,12 | 95               | 0,10 |
| ES0214974075 - RENTA FIJA Caixa Terrassa 0,87 2049-03-01 | EUR    | 1.266            | 1,56 | 1.234            | 1,34 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año           |        | 4.171            | 5,15 | 3.500            | 3,79 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | 4.171            | 5,15 | 3.500            | 3,79 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES00000127H7 - REPO Banco Caminos 2019-07-01             | EUR    | 0                | 0,00 | 4.000            | 4,33 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>             |        | 0                | 0,00 | 4.000            | 4,33 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 4.171            | 5,15 | 7.500            | 8,12 |
| ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI                  | EUR    | 450              | 0,56 | 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    | 1.191            | 1,47 | 1.841            | 1,99 |
| ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI                  | EUR    | 0                | 0,00 | 979              | 1,06 |
| ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER QUALITY S.A             | EUR    | 155              | 0,19 | 163              | 0,18 |
| ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes                      | EUR    | 0                | 0,00 | 753              | 0,82 |
| ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto                     | EUR    | 797              | 0,98 | 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    | 808              | 1,00 | 1.716            | 1,86 |
| ES0105219002 - PARTICIPACIONES Optimum III VA Resid      | EUR    | 434              | 0,54 | 441              | 0,48 |
| ES0165359029 - ACCIONES Lab Reig Jofre SA                | EUR    | 948              | 1,17 | 928              | 1,00 |
| ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion                  | EUR    | 2.467            | 3,04 | 4.587            | 4,97 |

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0171996095 - ACCIONES Grifols                                | EUR    | 796              | 0,98         | 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    | 59               | 0,07         | 89               | 0,10         |
| ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,                   | EUR    | 0                | 0,00         | 168              | 0,18         |
| ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA                               | EUR    | 520              | 0,64         | 1.235            | 1,34         |
| ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU                    | EUR    | 1.076            | 1,33         | 2.506            | 2,71         |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX                                | EUR    | 666              | 0,82         | 0                | 0,00         |
| ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A                   | EUR    | 324              | 0,40         | 713              | 0,77         |
| ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA                       | EUR    | 88               | 0,11         | 540              | 0,58         |
| ES0177542018 - ACCIONES IAG                                    | EUR    | 812              | 1,00         | 842              | 0,91         |
| ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4                          | EUR    | 366              | 0,45         | 596              | 0,64         |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK                              | EUR    | 565              | 0,70         | 0                | 0,00         |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA                              | EUR    | 1.151            | 1,42         | 1.651            | 1,79         |
| ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER                              | EUR    | 192              | 0,24         | 535              | 0,58         |
| ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA                            | EUR    | 391              | 0,48         | 0                | 0,00         |
| ES0119037010 - ACCIONES Accs. Clinicas Bavie                   | EUR    | 196              | 0,24         | 296              | 0,32         |
| ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.                          | EUR    | 577              | 0,71         | 1.412            | 1,53         |
| ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida                   | EUR    | 488              | 0,60         | 839              | 0,91         |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX                               | EUR    | 0                | 0,00         | 443              | 0,48         |
| ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso                     | EUR    | 1.560            | 1,92         | 1.437            | 1,56         |
| ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS                          | EUR    | 0                | 0,00         | 866              | 0,94         |
| ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA                      | EUR    | 1.062            | 1,31         | 3.056            | 3,31         |
| ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA                      | EUR    | 809              | 1,00         | 685              | 0,74         |
| ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión                      | EUR    | 945              | 1,17         | 1.126            | 1,22         |
| ES0134950F36 - ACCIONES FAES                                   | EUR    | 543              | 0,67         | 1.277            | 1,38         |
| ES0122060314 - ACCIONES FCC                                    | EUR    | 182              | 0,22         | 657              | 0,71         |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.                   | EUR    | 0                | 0,00         | 1.486            | 1,61         |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL                                 | EUR    | 594              | 0,73         | 1.177            | 1,27         |
| ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX                                | EUR    | 233              | 0,29         | 365              | 0,39         |
| ES0105027009 - ACCIONES Logista                                | EUR    | 626              | 0,77         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                       |        | <b>22.089</b>    | <b>27,24</b> | <b>39.534</b>    | <b>42,80</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                    |        | <b>22.089</b>    | <b>27,24</b> | <b>39.534</b>    | <b>42,80</b> |
| ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMEN             | EUR    | 2.618            | 3,23         | 2.689            | 2,91         |
| ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI                | EUR    | 5.432            | 6,70         | 6.272            | 6,79         |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>8.049</b>     | <b>9,93</b>  | <b>8.960</b>     | <b>9,70</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                  |        | <b>34.309</b>    | <b>42,32</b> | <b>55.995</b>    | <b>60,62</b> |
| 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         |
| XS1322536506 - RENTA FIJA IAG 0,63 2022-11-17                  | EUR    | 999              | 1,23         | 0                | 0,00         |
| XS1209185161 - RENTA FIJA Telecom Italia 1,13 2022-03-26       | EUR    | 705              | 0,87         | 0                | 0,00         |
| XS1716927766 - RENTA FIJA Grupo Ferrovial 2,12 2049-05-14      | EUR    | 979              | 1,21         | 947              | 1,03         |
| XS1608362379 - RENTA FIJA Santander Intl 0,65 2023-01-05       | EUR    | 505              | 0,62         | 502              | 0,54         |
| XS1602557495 - RENTA FIJA Bank of America 0,40 2023-05-04      | EUR    | 404              | 0,50         | 403              | 0,44         |
| XS1578916261 - RENTA FIJA Santander Intl 0,62 2022-03-21       | EUR    | 304              | 0,37         | 303              | 0,33         |
| US06738EAT29 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 3,96 2023-01-10        | USD    | 555              | 0,68         | 530              | 0,57         |
| FR0013230737 - RENTA FIJA Renault 0,75 2022-01-12              | EUR    | 505              | 0,62         | 504              | 0,55         |
| XS1316037545 - RENTA FIJA SCF 1,50 2020-11-12                  | EUR    | 521              | 0,64         | 522              | 0,56         |
| XS1497755360 - RENTA FIJA INB 6,88 2049-04-16                  | USD    | 396              | 0,49         | 380              | 0,41         |
| US46625HRW24 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 3,81 2023-10-24 | USD    | 564              | 0,69         | 539              | 0,58         |
| XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 5,48 2049-03-12       | EUR    | 1.511            | 1,86         | 1.509            | 1,63         |
| IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17 | EUR    | 131              | 0,16         | 132              | 0,14         |
| XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24           | EUR    | 523              | 0,64         | 522              | 0,57         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 8.599            | 10,58        | 6.793            | 7,35         |
| XS1238034695 - RENTA FIJA America Movil SAB 0,84 2020-05-28    | EUR    | 989              | 1,22         | 989              | 1,07         |
| XS0500187843 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 4,13 2020-04-14 | EUR    | 1.048            | 1,29         | 1.049            | 1,14         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 2.037            | 2,51         | 2.038            | 2,21         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | <b>10.636</b>    | <b>13,09</b> | <b>8.831</b>     | <b>9,56</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                            |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | <b>10.636</b>    | <b>13,09</b> | <b>8.831</b>     | <b>9,56</b>  |
| IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA                    | EUR    | 1.392            | 1,72         | 803              | 0,87         |
| PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA                   | EUR    | 332              | 0,41         | 423              | 0,46         |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER                                  | EUR    | 2.130            | 2,63         | 1.097            | 1,19         |
| FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe                               | EUR    | 626              | 0,77         | 558              | 0,60         |
| IE0000669501 - ACCIONES Glanbia                                | EUR    | 1.391            | 1,72         | 0                | 0,00         |
| AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG                             | EUR    | 1.064            | 1,31         | 0                | 0,00         |
| FR0000120271 - ACCIONES Total S.A                              | EUR    | 1.006            | 1,24         | 1.035            | 1,12         |
| PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto                                | EUR    | 1.675            | 2,07         | 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    | 1.304            | 1,61         | 0                | 0,00         |
| FR0000054470 - ACCIONES Ubi Soft                 | EUR    | 902              | 1,11         | 0                | 0,00         |
| FR0000120628 - ACCIONES Axa                      | EUR    | 1.952            | 2,41         | 457              | 0,49         |
| DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS AG             | EUR    | 804              | 0,99         | 0                | 0,00         |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.            | EUR    | 1.233            | 1,52         | 975              | 1,06         |
| DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG               | EUR    | 866              | 1,07         | 0                | 0,00         |
| FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj           | EUR    | 974              | 1,20         | 0                | 0,00         |
| FR0000131906 - ACCIONES Renault                  | EUR    | 1.623            | 2,00         | 1.603            | 1,74         |
| DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF                 | EUR    | 1.157            | 1,43         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>20.431</b>    | <b>25,21</b> | <b>9.094</b>     | <b>9,85</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>20.431</b>    | <b>25,21</b> | <b>9.094</b>     | <b>9,85</b>  |
| LU0321462870 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers | EUR    | 982              | 1,21         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>982</b>       | <b>1,21</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>32.048</b>    | <b>39,51</b> | <b>17.925</b>    | <b>19,41</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>66.358</b>    | <b>81,83</b> | <b>73.920</b>    | <b>80,03</b> |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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