

**MOMENTO, FI**  
Nº Registro CNMV: 5277

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.    **Depositario:** BANKINTER, S.A.    **Auditor:** Dubane Auditores, SL  
**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANKINTER    **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

**Fondo por compartimentos:** SI

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 COMPARTIMENTO**

MOMENTO/EUROPA

Fecha de registro: 27/03/2020

**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 entre un 30% y un 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 cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de la OCDE, mayoritariamente europeos. La suma de las inversiones en renta variable de entidades de 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	3,41	3,60	3,41	7,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,47	-0,53	-0,45

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	329.568,55	291.056,72
Nº de Partícipes	139	131
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.325	10,0879
2021	3.184	10,9389
2020	2.170	9,4571
2019	2.589	9,3016

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK									
MOMENTO FI									
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.

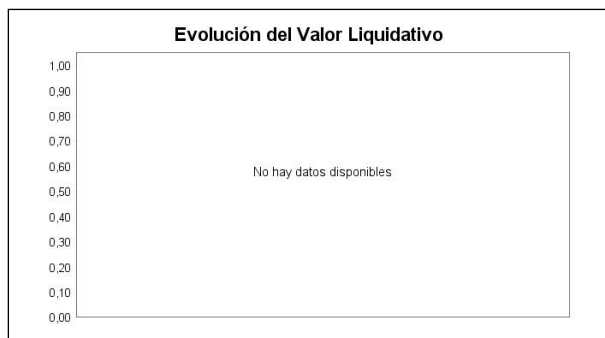
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,55	0,55	0,56	0,57	2,24	2,35	2,03	

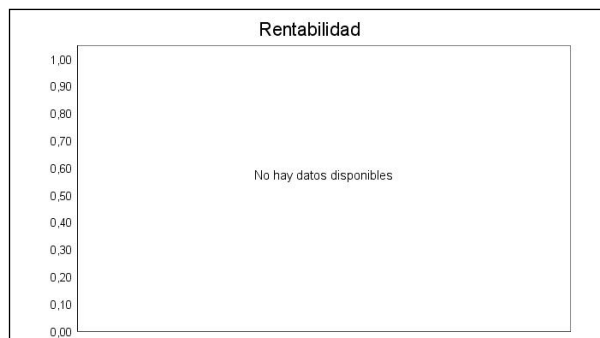
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	13.778	160	-2,44
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	19.518	540	-9,01
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	28.422	671	-21,98
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	44.402	938	-14,90
Renta Variable Internacional	9.216	1.395	-19,34
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	69.112	7.150	-1,17
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>184.449</b>	<b>10.854</b>	<b>-9,51</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.703	81,29	2.670	83,86
* Cartera interior	1.750	52,63	974	30,59
* Cartera exterior	953	28,66	1.696	53,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	617	18,56	526	16,52
(+/-) RESTO	5	0,15	-12	-0,38
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.325</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.184</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.184	2.544	3.184	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,71	19,70	12,71	-29,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,32	2,07	-8,32	-539,11
(+) Rendimientos de gestión	-7,06	3,28	-7,06	-334,94
+ Intereses	-0,11	-0,08	-0,11	51,65
+ Dividendos	0,80	0,29	0,80	198,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,75	3,07	-7,75	-375,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,21	-1,25	12,65
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	7,29
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	7,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,10	-0,09	4,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-4,47
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,05	-0,12	137,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.325</b>	<b>3.184</b>	<b>3.325</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

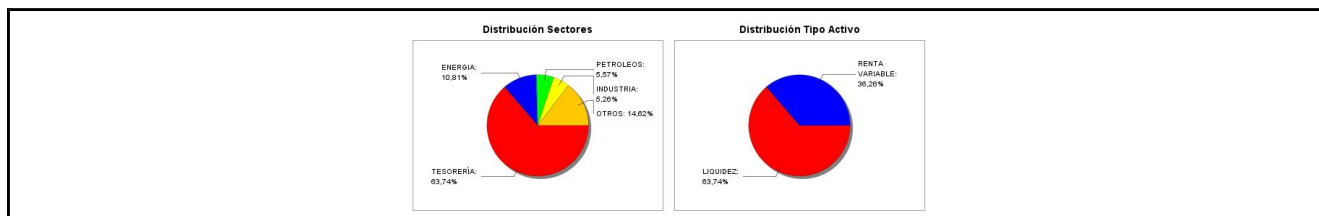
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.498	45,04	885	27,80
TOTAL RENTA FIJA	1.498	45,04	885	27,80
TOTAL RV COTIZADA	253	7,61	89	2,79
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	253	7,61	89	2,79
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.750	52,65	974	30,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	953	28,65	1.696	53,27
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	953	28,65	1.696	53,27
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	953	28,65	1.696	53,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.703	81,30	2.670	83,86

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 17 de junio de 2022 CNMV registró la actualización del folleto explicativo del fondo MOMENTO, FI y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento MOMENTO/EUROPA, al objeto de modificar su política de inversión.

## 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

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 151.997,87 lo que supone un 4745,93% sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra con el depositario por por 0,04 lo que supone un 0 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 151.516,78 lo que supone un 4730,91% sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta con el depositario por por 0,10 lo que supone un 0 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 5530,8 lo que supone un 172,69 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 3,26 lo que supone un 0,10 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 5744,8 lo que supone un 179,37 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta cuya contrapartida

ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 3,41 lo que supone un 0,11 % 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

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron el 1S2022 con fuertes descensos, con los inversores descontando ya sin prácticamente excepciones una futura entrada en recesión de las principales economías desarrolladas, recesión que algunos analistas sitúan tan pronto como en la segunda mitad de este ejercicio y otros, los más “optimistas”, a comienzos de 2023. Cabe enumerar varios “hitos” negativos alcanzados por la renta variable occidental en lo que va de año: i) el 2T2022 ha sido el trimestre más negativo para los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses desde el 1T2020, cuando se declaró la pandemia; ii) los principales índices bursátiles estadounidenses han encadenado tres trimestres seguidos a la baja; y iii) el comportamiento del S&P 500 estadounidense (-20,6% en el año) ha sido el peor en un primer semestre de un año desde 1970, mientras que el Dow Jones (-15,3% en el año) no registraba un primer semestre tan negativo desde 1962; por su parte, tanto para el Nasdaq Composite (-29,5% en el año) como para el Russell 2000 el 1S2022 es el primer semestre más negativo jamás registrado. En resumen, la corrección experimentada por las bolsas occidentales en los primeros seis meses del año, corrección que los ha llevado a entrar en mercado bajista y que también han sufrido los mercados de renta fija -han registrado uno de sus peores semestres de la historia- o las criptodivisas, ha sido algo excepcional que, como hemos intentado demostrar, “no ocurre habitualmente”. En este periodo de tiempo únicamente las commodities, lideradas por el precio del crudo, que ha subido el 40% en el periodo, han sido capaces de esquivar este pésimo comportamiento generalizado de los mercados financieros occidentales.

Destacaríamos como principal “culpable” de esta muy negativa evolución de las bolsas europeas y estadounidenses a la elevada inflación, inflación que ha sido en gran medida causada por las políticas monetarias ultralaxas de los bancos centrales y por las políticas fiscales expansivas de los distintos gobiernos. Así, lo que empezó siendo un problema de oferta tras la fuerte recuperación que experimentaron las economías tras los primeros meses de la pandemia, se ha convertido, con “muchísima ayuda” de los bancos centrales y de los gobiernos de las principales economías desarrolladas, que han inundado el sistema de liquidez, en un serio problema de demanda. Por último, la invasión de Ucrania por parte de Rusia, unido a las sanciones impuestas por Occidente a este último país, y la política de “Covid-cero” aplicada por el Gobierno chino para intentar frenar la última ola de la pandemia en el país han acrecentado la presión de los precios a nivel global y, muy probablemente, han “dado la puntilla” a la economía mundial. Por el contrario, y a favor de los mercados financieros occidentales únicamente “han jugado” en el periodo de tiempo analizado i) el proceso de reapertura de las principales economías occidentales, una vez superada la última ola de la pandemia, protagonizada por la variante Ómicron del Covid-19, así como ii) la aparente decisión de las autoridades de estos países de “vivir con el coronavirus”, volviendo en lo posible a la normalidad existente antes del comienzo de la pandemia.

Lo más relevante del semestre, y que ha tenido un impacto muy significativo en nuestras decisiones de inversión, ha sido el cambio que ha experimentado el escenario económico estimado a lo largo del periodo como consecuencia de los factores antes enumerados. Así, al comienzo del ejercicio 2022 nosotros, como otros muchos analistas y gestores, apostábamos por un escenario de alta inflación, tipos de interés al alza, aunque a un ritmo moderado, y un crecimiento económico que iría de menos a más, una vez superada la última ola de la pandemia y levantadas las restricciones que mantenían las autoridades a la movilidad personal y a la actividad empresarial. Durante el mes de marzo, y una vez iniciada la guerra de Ucrania, nuestras expectativas relacionadas con el mencionado escenario macroeconómico variaron sustancialmente. De este modo, cabe señalar que ahora esperamos que la elevada inflación se mantenga como amenaza por más tiempo del esperado hace sólo unos meses, con el impacto negativo que en el crecimiento económico ello



conlleve; que los tipos de interés suban más rápidamente de lo esperado, con los bancos centrales acelerando la retirada de sus estímulos monetarios; y que el crecimiento económico se modere, no siendo descartable, como ya hemos señalado, que algunas de las principales economías desarrolladas se estanquen o, incluso, entren en recesión. Tampoco nos atrevemos a descartar la posibilidad de que, al menos en la Europa continental, la economía entre en estancamiento, escenario que conlleva una alta inflación acompañada de un muy bajo ritmo de crecimiento económico.

A partir de ahora el comportamiento de los mercados financieros va a depender en gran medida de cómo evolucione el escenario macroeconómico, especialmente de cómo lo haga la inflación. También va a ser muy relevante para la evolución de la renta variable en el corto/medio plazo lo que digan las compañías cotizadas cuando den a conocer sus cifras correspondientes al 2T2022 y den su opinión sobre cómo ven el devenir de sus negocios en lo que resta de ejercicio.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Este cambio en las expectativas macroeconómicas, que está muy relacionado con las tensiones geopolíticas que afronta en la actualidad Europa y el mundo en su conjunto, han provocado un importante reposicionamiento sectorial en la cartera del compartimento, así como una significativa reducción de la exposición de la misma a la renta variable.

En línea con la estrategia de inversión establecida para el compartimento, los gestores han utilizado para seleccionar los valores que componen la cartera de renta variable del mismo la herramienta desarrollada por el Departamento de Análisis para este fin. La mencionada herramienta utiliza cerca de 30 parámetros ponderados en función de su importancia relativa, parámetros que son tanto de tipo fundamental como de tipo técnico. La herramienta tiene como objetivo identificar los valores que mejores perspectivas de resultados presentan en cada momento, en función del escenario económico al que se enfrentan las compañías. La parte técnica de la herramienta sirve para confirmar que los inversores valoran de forma positiva esas mejores expectativas identificadas, lo que debe traducirse en un mejor comportamiento relativo de la cotización de las empresas seleccionadas.

Durante el semestre la cartera de Momento Europa se ha ido adaptando poco a poco a los cambios que se han producido en el escenario macroeconómico estimado, cambios que se han acelerado a finales del periodo, a raíz del inicio de la invasión rusa de Ucrania. Así, al comienzo del ejercicio 2022 la cartera estaba posicionada para afrontar un escenario de alta inflación, crecimiento económico entre moderado y alto, e incrementos paulatinos de los tipos de interés. Es por ello que en la cartera de renta variable se mantenía elevado el peso relativo de los sectores que más se podrían beneficiar de un entorno de crecimiento con elevados precios, sectores como el bancario o compañías con una elevada capacidad de traspasar los mayores precios a sus clientes, tales como las relacionadas con las materias primas minerales o el petróleo. También presentaba un elevado peso relativo el sector tecnológico, concretamente los valores relacionados con la fabricación de semiconductores, que se beneficiaban de la escasez de producto en el mercado vía precios más elevados. En sentido contrario, los valores de corte más defensivo, como las utilidades, las comunicaciones o los de sanidad, estaban infraponderados en la cartera del Fondo.

Sin embargo, y a medida que avanzaba el semestre, la crisis energética que afloró en Europa a mediados de 2021, crisis que ha ido a peor tras el inicio de la guerra de Ucrania, y los persistentes problemas en las cadenas de suministro, factores ambos que han disparado al alza la inflación en las principales economías europeas hasta niveles no alcanzados desde hace más de cuatro décadas, han provocado una sensible revisión a la baja de las expectativas de crecimiento económico para el ejercicio, lo que ha modificado sustancialmente el escenario macroeconómico esperado. Así, ahora se contempla un escenario de i) una mayor inflación, más persistente además de lo inicialmente previsto; ii) de tipos de interés más elevados, consecuencia de la aceleración en el proceso de retirada de estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales en su intento de controlar las alzas generalizadas de precios; y iii) de un crecimiento económico entre moderado y bajo, sin excluir la potencial entrada en recesión de algunas economías desarrolladas. En este ajuste de la cartera también ha tenido mucho que ver el deterioro de las expectativas de resultados sufrido por empresas de sectores como el bancario, por la exposición de muchas entidades de la región a los mercados de Ucrania y de Rusia, o el tecnológico, consecuencia de los cuellos de botella en las cadenas de suministro que están afectando a muchas de estas compañías y, sobre todo, a muchos de sus clientes. Ambos sectores, que mantenían un peso relativo elevado en la cartera a comienzos del semestre, han visto como el mismo se reducía al final del periodo.

En sentido contrario, ha aumentado el peso relativo en la cartera de los valores relacionados directa o indirectamente con las materias primas minerales y con el petróleo, así como los del sector de los fertilizantes, cuyos productos han experimentado un fuerte repunte de precios como consecuencia de las sanciones impuestas a Rusia por las potencias

occidentales tras su invasión de Ucrania.

No obstante, lo más destacable es el incremento que en el peso relativo en la cartera han experimentado durante el 1S2022, especialmente durante el 2T2022, los valores catalogados como defensivos, pertenecientes a sectores cuya demanda de productos y servicios es más inelástica, tales como las utilidades (25% de peso relativo en la cartera de renta variable del Fondo al cierre del semestre); la sanidad (10%); o las comunicaciones (5%).

Además, y con objeto de ir adaptando el nivel de riesgo de la cartera al aspecto técnico del mercado, a lo largo del trimestre se ha ido reduciendo paulatinamente el nivel de exposición a renta variable, hasta cerrar el periodo en aproximadamente el 36%, sensiblemente por debajo del 56% con la que se inició el semestre y del 48% que fue la exposición media a la renta variable durante el periodo analizado.

De esta forma, la capacidad de adaptación de la cartera de renta variable del Fondo a los cambios de escenario ha permitido al mismo mejorar ligeramente en términos relativos el comportamiento de los principales índices bursátiles de la Eurozona durante el semestre, teniendo en cuenta el nivel de exposición a la renta variable mantenido durante el periodo. Respecto a la inversión en Renta Fija, tanto corporativa como gubernamental, los gestores continúan manteniendo una posición netamente conservadora, al entender que en el actual entorno el binomio rentabilidad riesgo no se encuentra compensando, por lo que las inversiones se han limitado a colocación de la liquidez en operaciones de adquisición temporal de activos sobre Deuda española.

#### c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx50 Net Return (50%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 Year Total Return (50%), a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del -10,73% con una volatilidad del 13,73%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 3.183.828,45 euros a 3.324.639,12 euros (+4,42%) y el número de partícipes de 131 a 139.

Durante el semestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -7,78% frente al -10,73% de su índice de referencia y al -19,62% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,10%.

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-9,51%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-1,13%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Como consecuencia de la selección de valores realizada por la herramienta utilizada para la gestión del compartimento, las principales operaciones de renta variable realizadas en el periodo han sido:

- Entradas: Deutsche Telekom, Rheinmetall, RWE, Bayer, Commerzbank, K+S, Santander, Iberdrola, Repsol, UPM-Kymmene, Engie, Enel, Tenaris y Galp.

- Reducciones: Total, Sanofi, CRH, Linde y ENI.

- Salidas: Infineo, Merck, BBVA, Outokumpu, Cap Gemini, Societe Generale, Biomerieux, Kingspan, Unicredit ArcelorMittal, STMicroelectronics, Airbus, ASM Intal. ASML Holding y Koninklijke.

Por lo que respecta a la renta fija, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son, en lo positivo, K+S, Repsol, Total, Tenaris y Societe Generale entre otros. En la parte negativa se sitúan UPM-Kymmene, Galp, Infineon, Kingspan, STMicroelectronics y ASM entre otros.

#### b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

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 0% del patrimonio de la sociedad y un grado de cobertura de 1,0000.

Durante el periodo se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Bankinter.

d) Otra información sobre las inversiones

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 11,65% frente al 10,18% del semestre anterior, al 13,73% de su índice de referencia y al 27,18% 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 compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, el compartimento no tiene exposición en este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 1 día y su TIR media bruta a precios de mercado es del -0,70%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Si bien es verdad que a principios del ejercicio el escenario que manejábamos era moderadamente optimista, al esperar que, una vez superada la última ola de la pandemia, protagonizada por la variante Ómicron del Covid-19 y, por ello, una vez retirada la mayoría de las restricciones impuestas por las autoridades para intentar combatirla, las economías europeas volverían a recuperar el ritmo de crecimiento perdido a finales de 2021, también lo es que habíamos identificado una serie de factores de riesgo que podrían “entrar en juego” y lastrar de alguna manera el comportamiento de los mercados de valores. Así, destacábamos algunos que finalmente se han terminado por materializar, tales como: i) la crisis energética que afectaba a Europa y Asia y que amenazaba con extenderse al resto del mundo; ii) su impacto en una ya elevada inflación, factor este último que podía llegar a forzar a los bancos centrales a acelerar sus planes de retirada de sus estímulos monetarios; iii) los problemas de suministros de materias primas y productos intermedios que afectaban a las empresas y venían condicionando sus producciones, además de ejercer una fuerte presión al alza en muchos precios; iv) la falta de personal cualificado, problema que afectaba sobre todo a EEUU, pero que también comenzaba a vislumbrarse en algunos países de Europa; y vi) la ralentización de la economía en China, ralentización que podía verse agravada, como ha sucedido, por la aparición de nuevos casos de Covid-19 en el país y por la política de “tolerancia cero” contra la pandemia adoptada el Gobierno chino y que conlleva la implementación de medidas drásticas como el confinamiento de ciudades enteras.

A todos estos factores de riesgo, factores que podemos considerar totalmente “vigentes” en estos momentos, se ha unido la guerra de Ucrania, la cual ha agravado alguno de ellos como es el caso de la crisis energética, al elevar aún más los ya altos precios del gas, del petróleo y de la energía eléctrica, o como los problemas de abastecimiento de muchas materias primas, al haber implementado los gobiernos occidentales sanciones a Rusia que limitan la disponibilidad de muchas de ellas, al ser este país uno de los principales productores. Ambos factores, además, han agravado el problema de la elevada inflación, que en la actualidad está fuera de control, al haber alcanzado sus niveles más elevados en casi cuatro décadas en muchos países europeos y en EEUU, factor que ya está pasando factura al crecimiento económico.

Además, cabe reseñar que en los últimos meses ha quedado evidente la determinación de los bancos centrales mundiales de situar la lucha contra la alta inflación como su principal prioridad. De hecho, muchos de ellos ya han comenzado, y están acelerando, su proceso de retirada de estímulos monetarios, lo que creemos que llevará a los tipos de interés

oficiales a subir más de lo previsto en un principio y a hacerlo más rápidamente. Es más, el negativo comportamiento de los principales mercados financieros mundiales está directamente relacionado con este factor, ya que los inversores dudan en general de la capacidad de los grandes bancos centrales de lograr el objetivo de moderar la alta inflación sin provocar una recesión global. En nuestra opinión, dependerá de la habilidad de estas instituciones si finalmente la economía mundial entra o no en recesión.

En sentido contrario, creemos que hay varios factores que podrían modificar positivamente el sentimiento de los inversores y, por ello, el comportamiento de las bolsas. Entre ellos destacaríamos los siguientes: i) que la inflación muestre síntomas a nivel global de haber tocado techo y comience, por tanto, a remitir; ii) que se alcance un acuerdo de paz duradero entre Ucrania y Rusia; iii) que, de no ser así, este país deje claro que no pretende utilizar el suministro de gas a Centroeuropa como arma contra Occidente; iv) que China modere su política de "Covid-cero", que tanto daño está haciendo al crecimiento económico del país e, indirectamente también, al crecimiento global, y iv) que los resultados empresariales se muestren más resistentes de lo que vienen anticipando los inversores.

En resumen, creemos que en el corto plazo los activos de riesgo, entre ellos la renta variable, seguirán atravesando por un momento complicado. Es por todo ello que nuestro principal objetivo seguirá consistiendo en adaptar la composición de la cartera y su nivel de exposición a la renta variable a este nuevo y desafiante escenario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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
ES0000012H33 - REPO BANKINTER S.A. 0,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	885	27,80
ES0000012G91 - REPO BANKINTER S.A. 0,70 2022-07-01	EUR	250	7,51	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANKINTER S.A. 0,70 2022-07-01	EUR	249	7,50	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANKINTER S.A. 0,70 2022-07-01	EUR	250	7,52	0	0,00
ES0000012E85 - REPO BANKINTER S.A. 0,70 2022-07-01	EUR	250	7,51	0	0,00
ES0000012B39 - REPO BANKINTER S.A. 0,70 2022-07-01	EUR	249	7,50	0	0,00
ES00000127A2 - REPO BANKINTER S.A. 0,70 2022-07-01	EUR	249	7,50	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.498	45,04	885	27,80
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.498	45,04	885	27,80
ES0105563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	62	1,88	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	61	1,83	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	65	1,95	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	65	1,95	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	89	2,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		253	7,61	89	2,79
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		253	7,61	89	2,79
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.750	52,65	974	30,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	0	0,01	0	0,00
FR0013280286 - ACCIONES Biomerieux	EUR	0	0,00	89	2,80
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	62	1,87	90	2,82
IE0001827041 - ACCIONES CRH Ord.	EUR	62	1,87	92	2,89
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	0	0,00	90	2,84
IT0005239360 - ACCIONES Unicredit Italiano	EUR	0	0,00	92	2,89
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	0	0,00	91	2,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	83	2,60
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK	EUR	55	1,66	0	0,00
FI0009002422 - ACCIONES Outokumpu OYJ	EUR	0	0,00	83	2,59
LU0156801721 - ACCIONES Tenaris SA	EUR	55	1,65	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energía, SGPS,	EUR	60	1,80	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	57	1,72	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	90	2,83
DE0006599905 - ACCIONES Mer	EUR	0	0,00	93	2,93
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	58	1,75	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	60	1,80	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	61	1,82	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	0	0,00	90	2,81
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	61	1,84	86	2,69
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	0	0,00	89	2,80
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	58	1,75	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	61	1,84	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	59	1,78	90	2,84
DE0007037129 - ACCIONES RWEE	EUR	57	1,70	0	0,00
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	0	0,00	91	2,87
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	87	2,75
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	62	1,86	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	64	1,93	89	2,81
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	0	0,00	89	2,80
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	91	2,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>953</b>	<b>28,65</b>	<b>1.696</b>	<b>53,27</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>953</b>	<b>28,65</b>	<b>1.696</b>	<b>53,27</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</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>953</b>	<b>28,65</b>	<b>1.696</b>	<b>53,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.703</b>	<b>81,30</b>	<b>2.670</b>	<b>83,86</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)

Durante el semestre se han realizado con Bankinter operaciones simultáneas, sobre deuda pública, para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe total de 151.935.682,03 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -3.568,89 euros.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MOMENTO/ESPAÑA

Fecha de registro: 27/03/2020

## 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 al 7

### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), entre un 30% y un 75% de la exposición total en Renta Variable y el resto en Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, mayoritariamente españoles. Las inversiones en renta variable de entidades de fuera del área euro no superarán 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	2,99	2,60	2,99	5,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,57	-0,47	-0,57	-0,45

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	99.995,26	100.864,09
Nº de Partícipes	69	75
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	940	9,3959
2021	989	9,8037
2020	1.012	9,3249
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
IBEX TR- BARCLAYS 1-3									
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.

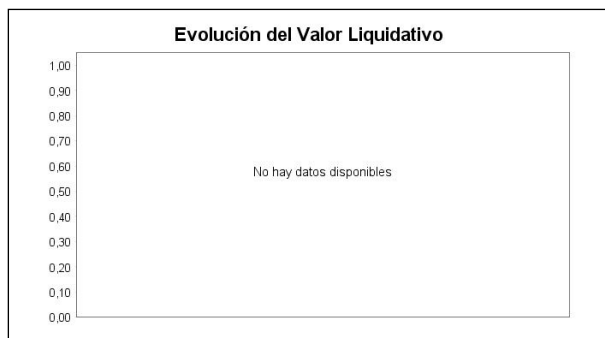
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,63	0,63	0,61	0,62	2,42	5,80		

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

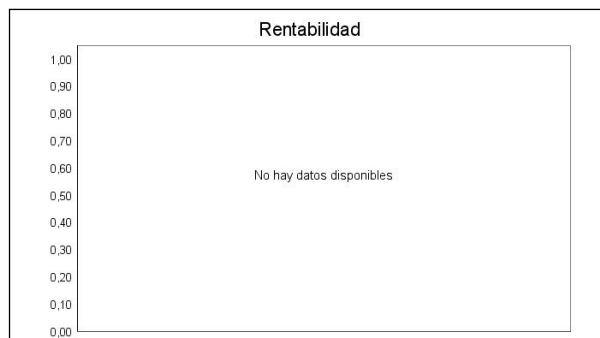


En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	13.778	160	-2,44
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	19.518	540	-9,01
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	28.422	671	-21,98
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	44.402	938	-14,90
Renta Variable Internacional	9.216	1.395	-19,34
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	69.112	7.150	-1,17
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>184.449</b>	<b>10.854</b>	<b>-9,51</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	810	86,17	836	84,53
* Cartera interior	810	86,17	811	82,00
* Cartera exterior	0	0,00	25	2,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	131	13,94	155	15,67
(+/-) RESTO	-2	-0,21	-3	-0,30
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>940</b>	<b>100,00 %</b>	<b>989</b>	<b>100,00 %</b>

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)	989	1.067	989	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,77	-5,94	-0,77	-88,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,37	-1,61	-4,37	149,80
(+) Rendimientos de gestión	-3,07	-0,31	-3,07	811,47
+ Intereses	-0,11	-0,09	-0,11	12,47
+ Dividendos	0,69	0,72	0,69	-11,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-75,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,65	-0,94	-3,65	258,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-1,27	-1,30	-5,69
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-9,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-9,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,22	-0,22	-8,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	0,00	-0,05	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-55,76
(+) Ingresos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>940</b>	<b>989</b>	<b>940</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

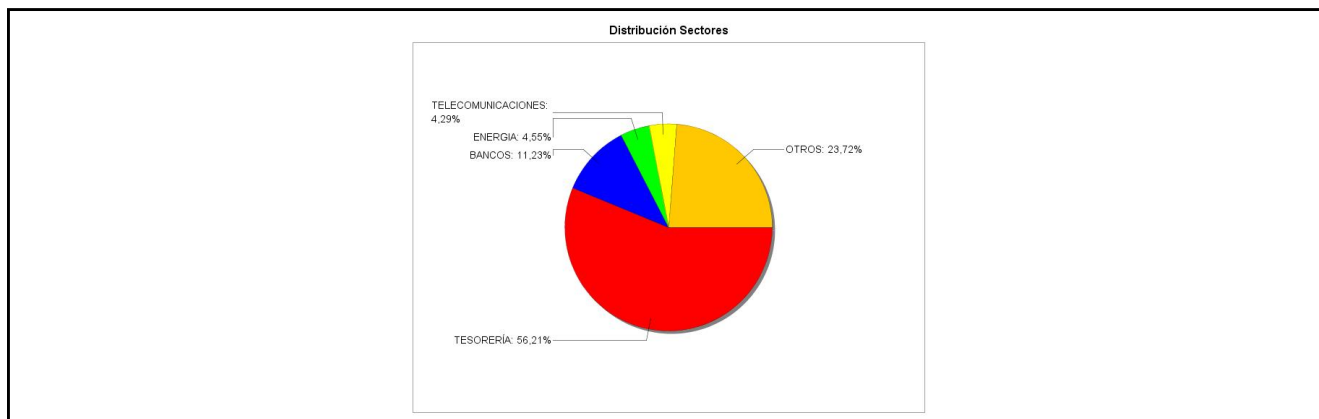
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	399	42,43	327	33,04
TOTAL RENTA FIJA	399	42,43	327	33,04
TOTAL RV COTIZADA	411	43,78	484	49,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	411	43,78	484	49,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	810	86,21	811	82,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	25	2,53
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	25	2,53
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	25	2,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	810	86,21	836	84,57

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Con fecha 17 de junio de 2022 CNMV registró la actualización del folleto explicativo del fondo MOMENTO, FI y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento MOMENTO/ESPAÑA, al objeto de modificar su política de inversión.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) Existen partícipes significativos que a fecha de informe mantienen una posición de 25,98 y del 23,23% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 45.986 lo que supone un 4792,7% sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 45.916,72 lo que supone un 4785,48% sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 1436 lo que supone un 149,66% sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 0,70 lo que supone un 0,07 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 1501,10 lo que supone un 156,45% sobre el

patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 0,80 lo que supone un 0,08 % 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

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron el 1S2022 con fuertes descensos, con los inversores descontando ya sin prácticamente excepciones una futura entrada en recesión de las principales economías desarrolladas, recesión que algunos analistas sitúan tan pronto como en la segunda mitad de este ejercicio y otros, los más "optimistas", a comienzos de 2023. Cabe enumerar varios "hitos" negativos alcanzados por la renta variable occidental en lo que va de año: i) el 2T2022 ha sido el trimestre más negativo para los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses desde el 1T2020, cuando se declaró la pandemia; ii) los principales índices bursátiles estadounidenses han encadenado tres trimestres seguidos a la baja; y iii) el comportamiento del S&P 500 estadounidense (-20,6% en el año) ha sido el peor en un primer semestre de un año desde 1970, mientras que el Dow Jones (-15,3% en el año) no registraba un primer semestre tan negativo desde 1962; por su parte, tanto para el Nasdaq Composite (-29,5% en el año) como para el Russell 2000 el 1S2022 es el primer semestre más negativo jamás registrado. En resumen, la corrección experimentada por las bolsas occidentales en los primeros seis meses del año, corrección que los ha llevado a entrar en mercado bajista y que también han sufrido los mercados de renta fija -han registrado uno de sus peores semestres de la historia- o las criptodivisas, ha sido algo excepcional que, como hemos intentado demostrar, "no ocurre habitualmente". En este periodo de tiempo únicamente las commodities, lideradas por el precio del crudo, que ha subido el 40% en el periodo, han sido capaces de esquivar este pésimo comportamiento generalizado de los mercados financieros occidentales.

Destacaríamos como principal "culpable" de esta muy negativa evolución de las bolsas europeas y estadounidenses a la elevada inflación, inflación que ha sido en gran medida causada por las políticas monetarias ultralaxas de los bancos centrales y por las políticas fiscales expansivas de los distintos gobiernos. Así, lo que empezó siendo un problema de oferta tras la fuerte recuperación que experimentaron las economías tras los primeros meses de la pandemia, se ha convertido, con "mucho ayuda" de los bancos centrales y de los gobiernos de las principales economías desarrolladas, que han inundado el sistema de liquidez, en un serio problema de demanda. Por último, la invasión de Ucrania por parte de Rusia, unido a las sanciones impuestas por Occidente a este último país, y la política de "Covid-cero" aplicada por el Gobierno chino para intentar frenar la última ola de la pandemia en el país han acrecentado la presión de los precios a nivel global y, muy probablemente, han "dado la puntilla" a la economía mundial. Por el contrario, y a favor de los mercados financieros occidentales únicamente "han jugado" en el periodo de tiempo analizado i) el proceso de reapertura de las principales economías occidentales, una vez superada la última ola de la pandemia, protagonizada por la variante Ómicron del Covid-19, así como ii) la aparente decisión de las autoridades de estos países de "vivir con el coronavirus", volviendo en lo posible a la normalidad existente antes del comienzo de la pandemia.

Lo más relevante del semestre, y que ha tenido un impacto muy significativo en nuestras decisiones de inversión, ha sido el cambio que ha experimentado el escenario económico estimado a lo largo del periodo como consecuencia de los factores antes enumerados. Así, al comienzo del ejercicio 2022 nosotros, como otros muchos analistas y gestores, apostábamos por un escenario de alta inflación, tipos de interés al alza, aunque a un ritmo moderado, y un crecimiento económico que iría de menos a más, una vez superada la última ola de la pandemia y levantadas las restricciones que mantenían las autoridades a la movilidad personal y a la actividad empresarial. Durante el mes de marzo, y una vez

iniciada la guerra de Ucrania, nuestras expectativas relacionadas con el mencionado escenario macroeconómico variaron sustancialmente. De este modo, cabe señalar que ahora esperamos que la elevada inflación se mantenga como amenaza por más tiempo del esperado hace sólo unos meses, con el impacto negativo que en el crecimiento económico ello conlleva; que los tipos de interés suban más rápidamente de lo esperado, con los bancos centrales acelerando la retirada de sus estímulos monetarios; y que el crecimiento económico se modere, no siendo descartable, como ya hemos señalado, que algunas de las principales economías desarrolladas se estanquen o, incluso, entren en recesión. Tampoco nos atrevemos a descartar la posibilidad de que, al menos en la Europa continental, la economía entre en estancamiento, escenario que conlleva una alta inflación acompañada de un muy bajo ritmo de crecimiento económico.

A partir de ahora el comportamiento de los mercados financieros va a depender en gran medida de cómo evolucione el escenario macroeconómico, especialmente de cómo lo haga la inflación. También va a ser muy relevante para la evolución de la renta variable en el corto/medio plazo lo que digan las compañías cotizadas cuando den a conocer sus cifras correspondientes al 2T2022 y den su opinión sobre cómo ven el devenir de sus negocios en lo que resta de ejercicio.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Este cambio en las expectativas macroeconómicas, que está muy relacionado con las tensiones geopolíticas que afronta en la actualidad Europa y el mundo en su conjunto, han provocado un reposicionamiento sectorial en la cartera del compartimento, así como una significativa reducción de la exposición de la misma a la renta variable.

En línea con la estrategia de inversión establecida para el compartimento, los gestores han utilizado para seleccionar los valores que componen la cartera de renta variable del mismo la herramienta desarrollada por el Departamento de Análisis para este fin. La mencionada herramienta utiliza cerca de 30 parámetros ponderados en función de su importancia relativa, parámetros que son tanto de tipo fundamental como de tipo técnico. La herramienta tiene como objetivo identificar los valores que mejores perspectivas de resultados presentan en cada momento, en función del escenario económico al que se enfrentan las compañías. La parte técnica de la herramienta sirve para confirmar que los inversores valoran de forma positiva esas mejores expectativas identificadas, lo que debe traducirse en un mejor comportamiento relativo de la cotización de las empresas seleccionadas.

Durante el 1S2022 la cartera de Momento España se ha ido adaptando poco a poco a los cambios que se han producido en el escenario macroeconómico estimado, cambios que se han acelerado a finales del periodo, a raíz del inicio de la invasión rusa de Ucrania. Así, al comienzo del ejercicio 2022 la cartera estaba posicionada para afrontar un escenario de alta inflación, crecimiento económico entre moderado y alto, e incrementos paulatinos de los tipos de interés. Es por ello que en la cartera de renta variable se mantenía elevado el peso relativo de los sectores que más se podrían beneficiar de un entorno de crecimiento con elevados precios, sectores como el bancario o compañías con una elevada capacidad de traspasar los mayores precios a sus clientes, tales como las relacionadas con las materias primas minerales o el petróleo. En sentido contrario, los valores de corte más defensivo, como las utilidades o los de sanidad, estaban infraponderados en la cartera.

Sin embargo, y a medida que avanzaba el semestre, la crisis energética que afloró en Europa a mediados de 2021, crisis que ha ido a peor tras el inicio de la guerra de Ucrania, y los persistentes problemas en las cadenas de suministro, factores ambos que han disparado al alza la inflación en las principales economías europeas, incluida España, hasta niveles no alcanzados desde hace más de cuatro décadas, han provocado una sensible revisión a la baja de las expectativas de crecimiento económico para el ejercicio, lo que ha modificado sustancialmente el escenario macroeconómico esperado. Así, ahora se contempla un escenario de i) una mayor inflación, más persistente además de lo inicialmente previsto; ii) de tipos de interés más elevados, consecuencia de la aceleración en el proceso de retirada de estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales en su intento de controlar las alzas generalizadas de precios; y iii) de un crecimiento económico entre moderado y bajo, sin excluir la potencial entrada en recesión de algunas economías desarrolladas.

La cartera de Momento España, como hemos señalado antes, se ha adaptado a este cambio del escenario macroeconómico, aumentando el peso relativo de los valores de corte más defensivo, que lo suelen hacer mejor en entornos de bajo crecimiento dada la inelasticidad de la demanda de sus productos y servicios, tales como los pertenecientes al sector de las utilidades, la alimentación, el consumo básico o la sanidad. Cabe destacar, además, la entrada y consolidación en la cartera de un valor del sector de las energías renovables, como es Acciona Energía (ANE), compañía cuyas expectativas de negocio han mejorado sensiblemente por la intención de los países de la Unión Europea

(UE) de acelerar tras el inicio de la guerra en Ucrania su objetivo de alcanzar la independencia energética, potenciando para ello la inversión en renovables. En conjunto, los sectores de corte más defensivo, utilidades, comunicación, logística, alimentación y sanidad, mantenían un peso relativo al cierre del 1S2022 cercano al 40% en la parte de la cartera de renta variable. También se ha mantenido elevado el peso relativo del sector bancario ya que se espera que se beneficie de unos tipos de interés al alza, al menos en el corto plazo. La nula exposición del sector bancario español a Rusia y Ucrania, a diferencia de lo que ocurre con gran parte de las entidades alemanas, francesas e italianas, y su elevada exposición a Latinoamérica, donde los tipos de interés han subido con fuerza, son factores que han jugado a favor del sector bancario español y que deben reflejarse en una mejora de sus beneficios en el 1S2022. Por último, señalar que se ha reducido el peso de las compañías relacionadas con las materias primas minerales y con el petróleo, compañías que en un primer momento salen beneficiadas por las fuertes alzas de los precios de sus productos, al tener una elevada capacidad de negociación para trasladar las mismas a sus clientes, pero que, si finalmente se cumple el peor escenario, el de una recesión global, es muy probable que la demanda de sus productos salga penalizada.

Además, y con objeto de ir adaptando el nivel de riesgo de la cartera al aspecto técnico del mercado, a lo largo del semestre se ha ido reduciendo paulatinamente el nivel de exposición del compartimento a la renta variable, hasta cerrar el periodo en aproximadamente el 44%, por debajo del 52% con la que se inició el ejercicio.

De esta forma, la capacidad de adaptación de la cartera de renta variable a los cambios de escenario ha permitido al mismo mejorar el comportamiento de la bolsa española durante el 1S2022, algo a lo que ha ayudado mucho el bajo nivel de exposición a la renta variable mantenido durante el periodo.

Respecto a la inversión en Renta Fija, hemos optado por ser muy conservadores en lo que hace referencia a la liquidez del Fondo, limitándonos a colocar la misma en repos, descartando posicionarnos en renta fija a plazos más largos, ya que consideramos que la rentabilidad que ofrece este tipo de activos no compensa actualmente el riesgo que conllevan como inversión.

#### c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 Total Return (50%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 Year Total Return (50%), a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del -4,09% con una volatilidad del 12,21%.

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

Durante el semestre el patrimonio del compartimento ha pasado de 988.838,17 euros a 939.540,68 euros (-4,99%) y el número de partícipes de 75 a 69.

Durante el periodo, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -4,16% frente al -4,09% de su índice de referencia, al -7,06% del Ibex35 y al -6,27% del IGBM.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,26%.

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-9,51%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-1,13%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Como consecuencia de la selección de valores realizada por la herramienta utilizada para la gestión del compartimento, las principales operaciones de renta variable realizadas en el periodo han sido:

- Entradas: Logista, Acciona renovables, Bankinter, Catalana Occidente, ENCE, CaixaBank, Inditex, Grifols, Telefónica Sacyr y Vicofan.

- Incrementos: Cellnex y Arcelor.

- Reducciones: BBVA, Banco Sabadell, Banco Santander, Indra, Acerinox, Iberdrola y Repsol.

- Salidas: Merlin Properties, Global Dominion, Cie Automotive, Ferrovial, Endesa, Rovi, Solaria, Unicaja y eDreams.

Destacar la positiva aportación a la rentabilidad del compartimento que han realizado en el semestre valores como Acciona Energía, Repsol, Banco Sabadell, Telefónica y Unicaja. En sentido contrario, uno de los valores que más aportó a la rentabilidad de la cartera del Fondo en 2021, Cellnex (CLNX), ha lastrado la misma durante el 1S2022, no obstante, las buenas expectativas de resultados que mantiene la empresa han hecho que se mantenga en la cartera. Otros valores que han restado rentabilidad a la cartera han sido ArcelorMittal, Fluidra, Rovi y eDreams.

Por lo que respecta a la renta fija, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos

con pacto de recompra de deuda pública española.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

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 0% del patrimonio de la sociedad y un grado de cobertura de 1,0039.

Durante el periodo se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Bankinter, entidad depositaria del compartimento.

d) Otra información sobre las inversiones

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 11,13% frente al 9,77% del semestre anterior, al 12,21% de su índice de referencia y al 22,45% del Ibex35.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV:

El compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, el compartimento no tiene exposición en este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 1 día y su TIR media bruta a precios de mercado es del -0,70%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Si bien es verdad que a principios del ejercicio el escenario que manejábamos era moderadamente optimista, al esperar que, una vez superada la última ola de la pandemia, protagonizada por la variante Ómicron del Covid-19 y, por ello, una vez retirada la mayoría de las restricciones impuestas por las autoridades para intentar combatirla, las economías europeas volverían a recuperar el ritmo de crecimiento perdido a finales de 2021, también lo es que habíamos identificado una serie de factores de riesgo que podrían “entrar en juego” y lastrar de alguna manera el comportamiento de los mercados de valores. Así, destacábamos algunos que finalmente se han terminado por materializar, tales como: i) la crisis energética que afectaba a Europa y Asia y que amenazaba con extenderse al resto del mundo; ii) su impacto en una ya elevada inflación, factor este último que podía llegar a forzar a los bancos centrales a acelerar sus planes de retirada de sus estímulos monetarios; iii) los problemas de suministros de materias primas y productos intermedios que afectaban a las empresas y venían condicionando sus producciones, además de ejercer una fuerte presión al alza en muchos precios; iv) la falta de personal cualificado, problema que afectaba sobre todo a EEUU, pero que también comenzaba a vislumbrarse en algunos países de Europa; y vi) la ralentización de la economía en China, ralentización que podía verse agravada, como ha sucedido, por la aparición de nuevos casos de Covid-19 en el país y por la política de “tolerancia cero” contra la pandemia adoptada el Gobierno chino y que conlleva la implementación de medidas drásticas como el confinamiento de ciudades enteras.

A todos estos factores de riesgo, factores que podemos considerar totalmente “vigentes” en estos momentos, se ha unido la guerra de Ucrania, la cual ha agravado alguno de ellos como es el caso de la crisis energética, al elevar aún más los ya



altos precios del gas, del petróleo y de la energía eléctrica, o como los problemas de abastecimiento de muchas materias primas, al haber implementado los gobiernos occidentales sanciones a Rusia que limitan la disponibilidad de muchas de ellas, al ser este país uno de los principales productores. Ambos factores, además, han agravado el problema de la elevada inflación, que en la actualidad está fuera de control, al haber alcanzado sus niveles más elevados en casi cuatro décadas en muchos países europeos y en EEUU, factor que ya está pasando factura al crecimiento económico.

Además, cabe reseñar que en los últimos meses ha quedado evidente la determinación de los bancos centrales mundiales de situar la lucha contra la alta inflación como su principal prioridad. De hecho, muchos de ellos ya han comenzado, y están acelerando, su proceso de retirada de estímulos monetarios, lo que creemos que llevará a los tipos de interés oficiales a subir más de lo previsto en un principio y a hacerlo más rápidamente. Es más, el negativo comportamiento de los principales mercados financieros mundiales está directamente relacionado con este factor, ya que los inversores dudan en general de la capacidad de los grandes bancos centrales de lograr el objetivo de moderar la alta inflación sin provocar una recesión global. En nuestra opinión, dependerá de la habilidad de estas instituciones si finalmente la economía mundial entra o no en recesión.

En sentido contrario, creemos que hay varios factores que podrían modificar positivamente el sentimiento de los inversores y, por ello, el comportamiento de las bolsas. Entre ellos destacaríamos los siguientes: i) que la inflación muestre síntomas a nivel global de haber tocado techo y comience, por tanto, a remitir; ii) que se alcance un acuerdo de paz duradero entre Ucrania y Rusia; iii) que, de no ser así, este país deje claro que no pretende utilizar el suministro de gas a Centroeuropa como arma contra Occidente; iv) que China modere su política de "Covid-cero", que tanto daño está haciendo al crecimiento económico del país e, indirectamente también, al crecimiento global, y iv) que los resultados empresariales se muestren más resistentes de lo que vienen anticipando los inversores.

En resumen, creemos que en el corto plazo los activos de riesgo, entre ellos la renta variable, seguirán atravesando por un momento complicado. Es por todo ello que nuestro principal objetivo seguirá consistiendo en adaptar la composición de la cartera del compartimento y su nivel de exposición a renta variable a este nuevo y desafiante escenario

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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
ES0000012K61 - REPOJBANKINTER S.A. 0,70 2022-07-01	EUR	50	5,27	0	0,00
ES0000012G91 - REPOJBANKINTER S.A. 0,70 2022-07-01	EUR	70	7,42	0	0,00
ES0000012G91 - REPOJBANKINTER S.A. 0,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	163	16,49
ES0000012G26 - REPOJBANKINTER S.A. 0,70 2022-07-01	EUR	70	7,42	0	0,00
ES0000012B62 - REPOJBANKINTER S.A. 0,70 2022-07-01	EUR	70	7,45	0	0,00
ES0000012E85 - REPOJBANKINTER S.A. 0,70 2022-07-01	EUR	70	7,43	0	0,00
ES0000012B39 - REPOJBANKINTER S.A. 0,70 2022-07-01	EUR	70	7,44	0	0,00
ES00000126Z1 - REPOJBANKINTER S.A. 0,75 2022-01-03	EUR	0	0,00	164	16,55
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		399	42,43	327	33,04
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		399	42,43	327	33,04
ES0105563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	21	2,24	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	20	2,12	25	2,49
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	0	0,00	26	2,62
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	21	2,19	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	20	2,08	24	2,45
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	21	2,22	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	24	2,44
LU1048328220 - ACCIONES eDreams Odigeo S.L.	EUR	0	0,00	28	2,80
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	0	0,00	26	2,66
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	26	2,62
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	0	0,00	25	2,57
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	25	2,53
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	20	2,17	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	22	2,31	26	2,60
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	21	2,29	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	0	0,00	24	2,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	21	2,19	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	19	2,02	27	2,76
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	21	2,18	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	26	2,59
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	21	2,19	24	2,44
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	19	2,00	25	2,56
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	21	2,21	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	22	2,36	26	2,58
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	21	2,21	25	2,52
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	20	2,14	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	25	2,56
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	21	2,23	27	2,74
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	22	2,30	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	20	2,13	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>411</b>	<b>43,78</b>	<b>484</b>	<b>49,00</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>411</b>	<b>43,78</b>	<b>484</b>	<b>49,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</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 INTERIOR</b>		<b>810</b>	<b>86,21</b>	<b>811</b>	<b>82,04</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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
NL000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	25	2,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>25</b>	<b>2,53</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>25</b>	<b>2,53</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>25</b>	<b>2,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>810</b>	<b>86,21</b>	<b>836</b>	<b>84,57</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)

Durante el semestre se han realizado con Bankinter operaciones simultáneas, sobre deuda pública, para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe total de 45.985.805,48 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -1.081,52 euros.