

MOMENTO, FI
Nº Registro CNMV: 5277

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 36, 6º, D
28001 - Madrid

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	3,90	3,37	7,23	6,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-1,11	-0,78	-0,22

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	229.418,54	237.003,17
Nº de Partícipes	93	95
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	2.170	9,4571
2019	2.589	9,3016
2018	803	8,6068
2017		

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	1,01	0,00	1,01	2,08	0,00	2,08	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,67	4,80	-0,98	7,24	-8,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	28-10-2020	-4,96	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	03-11-2020	3,41	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,70	8,67	10,43	9,80	19,10				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,51	0,60				
BENCHMARK MOMENTO FI	16,26	10,77	9,84	16,78	23,67				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,25	6,25	5,97	6,30	6,57				

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

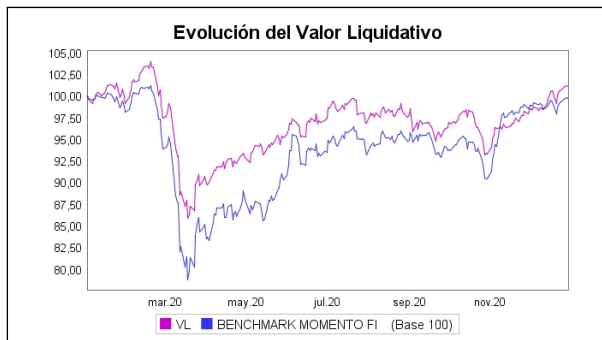
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,35	0,58	0,58	0,62	0,57	2,03	1,69		

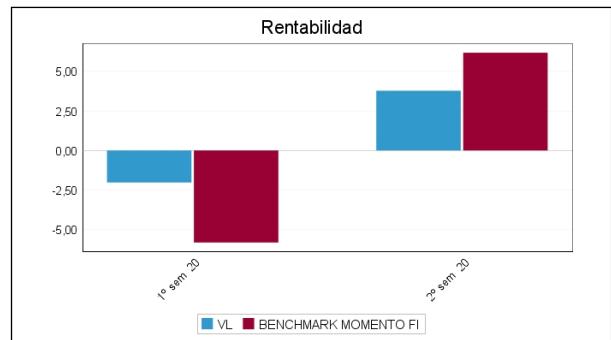
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.945	2	1,85
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	47.507	675	2,30
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	46.535	750	6,13
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	51.655	1.090	17,25
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	5.225	1.374	12,43
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	102.281	8.213	0,82
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	257.148	12.104	5,61

*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	2.009	92,58	2.052	95,00
* Cartera interior	719	33,13	1.012	46,85
* Cartera exterior	1.290	59,45	1.041	48,19
* 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)	147	6,77	108	5,00
(+/-) RESTO	14	0,65	-1	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	2.170	100,00 %	2.160	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)	2.160	2.589	2.589	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,62	-17,07	-20,64	-80,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,12	-2,95	0,81	-227,09
(+) Rendimientos de gestión	5,35	-1,43	3,40	-420,60
+ Intereses	-0,09	-0,11	-0,19	-22,12
+ Dividendos	0,51	0,69	1,17	-31,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,93	-2,10	2,42	-313,85
± 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	-1,23	-1,43	-2,59	-21,61
- Comisión de gestión	-1,01	-1,06	-2,00	-13,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-13,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,15	-0,25	-37,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,16	-0,22	-67,06
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.170	2.160	2.170	

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

3. Inversiones financieras

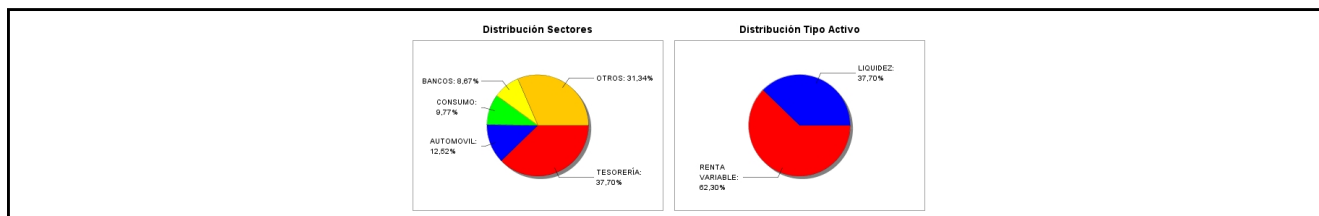
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	657	30,30	956	44,28
TOTAL RENTA FIJA	657	30,30	956	44,28
TOTAL RV COTIZADA	62	2,85	56	2,57
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	62	2,85	56	2,57
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	719	33,15	1.012	46,85
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	1.290	59,46	1.041	48,20
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	1.290	59,46	1.041	48,20
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	1.290	59,46	1.041	48,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.009	92,61	2.052	95,05

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 95132 lo que supone un 4866,09 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra con el depositario por por 0,3 lo que supone un 0,02 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 95109 lo que supone un 4864,91 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta con el depositario por por 0,1 lo que supone un 0,01 % 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 3637 lo que supone un 186,04 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 3,2 lo que supone un 0,16 % sobre el patrimonio del fondo

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 3572 lo que supone un 182,71 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 3,0 lo que supone un 0,15 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La segunda parte del año volvió a estar protagonizada por la evolución de la pandemia. Tras una primera ola muy preocupante, el periodo estival se presentaba más optimista. Una vez se consiguieron contener los contagios y se liberó la presión hospitalaria, los gobiernos empezaron a levantar restricciones y a abrir la economía a partir del mes de junio. Estas decisiones, junto a los planes de estímulo aprobados por Bancos Centrales y Organismos Públicos, nos permitió tener uno de los veranos menos volátiles y con menores volúmenes negociados desde 1999.

Con la llegada del otoño, llegó la segunda ola. Ello supuso una vuelta al crecimiento en el número de contagios, lo que forzó a algunos gobiernos del norte de Europa a anunciar nuevas medidas de restricción de la movilidad, de horarios o de actividad. En España, dichas medidas se adoptaron de una forma más local o regional. Así, durante los meses de septiembre y octubre predominó el sentimiento negativo en los mercados, observándose cierto repunte de la volatilidad mientras que en EE.UU. la carrera electoral copaba todo el protagonismo.

Noviembre resultó ser un mes crucial. Las elecciones americanas resultaron en la mejor combinación posible para recuperar el optimismo: la victoria de Biden supone una relajación de tensión geopolítica y comercial, al mismo tiempo que la división en las cámaras legislativas dificultaban a los demócratas acometer la subida de impuestos que muchos proyectaban. Sin embargo, la noticia disruptiva llegó apenas unos días después: Pfizer/BioNTech conseguían un nivel de efectividad de su vacuna del 94,5%, muy superior a los niveles esperados por los expertos. A ese anuncio, se sumaron también los positivos de Moderna y Astrazeneca/Oxford, aumentando las posibilidades de alcanzar la inmunidad frente a la COVID-19 a lo largo de 2021. La suma de buenas noticias supuso un potente "rally". Muchas de las bolsas y otros activos de riesgo alcanzaban en noviembre avances mensuales de récord (Eurostoxx +18%; Ibex +25%; barril de petróleo Brent +30%).

Para cerrar el semestre, diciembre prolongó las ganancias de noviembre, manteniéndose el optimismo en los mercados bursátiles. Los mensajes laxos por parte de los bancos centrales reafirmaban que durante 2020 hemos asistido a la mayor inyección de liquidez de la historia. El BCE elevó su programa extraordinario de compras de activos en 500.000M€, extendiéndolo al menos hasta marzo de 2022, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia. De forma similar, la FED una semana más tarde anunció sus planes de seguir comprando activos al menos hasta que los efectos de la pandemia hayan quedado claramente superados y se haya alcanzado el pleno empleo. Además, la confianza inversora se reafirmó con la llegada de un acuerdo en materia comercial, pesquera y aduanera entre el Reino Unido y la UE, evitándose así el temido Brexit duro. Además, en EEUU se acordó un nuevo plan de estímulo fiscal por 900.000M\$, convirtiéndose del mismo modo el 2020 en el año con mayores estímulos fiscales desde la Segunda Guerra Mundial. Las noticias de las vacunas de noviembre provocaron una gran rotación de activos en los mercados de renta variable, con una reacción muy positiva en los sectores cíclicos (bancos, ocio y turismo, materiales, industria, automoción, petróleo...), en detrimento de sectores defensivos (utilities, tecnología, infraestructuras...). Este movimiento de rotación avivó nuevamente el eterno debate sobre la vuelta de la inflación y el efecto que pueda tener sobre los sectores cíclicos. Por lo que respecta a la renta fija, el comportamiento ha sido más positivo y uniforme, toda vez que toda la deuda europea se beneficia del apoyo del Banco Central Europeo e incluso los bonos de los sectores más afectados por la crisis (financiero, autos, ocio) se han visto beneficiados por la crisis. A partir de la aprobación de las vacunas, los activos con mayor beta y más sensibles al riesgo son los que mejor se han recuperado, recortando la diferencia que tenía con el resto de activos de renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En línea con la estrategia de inversión establecida para el compartimento, el gestor delegado ha utilizado para seleccionar los valores que componen la cartera de renta variable el ranking que genera 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, 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.

Así, y en función de los cambios habidos en el escenario socioeconómico como consecuencia de la crisis sanitaria provocada por la propagación del Covid-19 por el mundo y por las medidas de confinamiento y de paralización de la actividad adoptadas por los distintos gobiernos, la cartera de renta variable del fondo se posicionó durante el 1T2020 en valores de corte más defensivo o en valores que mejor podían afrontar el escenario de crisis económica postpandemia. Esta estrategia se mantuvo durante el 2T2020 y también durante el 3T2020, aunque, al final del mismo, y siguiendo con la tónica general de las bolsas occidentales, fueron entrando en la cartera algunos valores de corte más cíclico. Esta tendencia se aceleró en el 4T2020 tras anunciarse los resultados de los ensayos clínicos llevados a cabo sobre dos vacunas contra el Covid-19, que confirmaron la elevada eficiencia de las mismas.

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanzaba el 62,30% frente al 50,76% del cierre del semestre anterior.

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 +6,89% con una volatilidad del 9,49%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 2.159.882,75 euros a 2.169.639,85 euros (+0,45%) y el número de partícipes de 95 a 93.

Durante el semestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +3,77% frente al +6,89% de su índice de referencia y al +9,85% del Eurostoxx50 (+13,32% con dividendos). La rentabilidad acumulada del ejercicio al cierre del periodo es del +1,67%

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,16% (2,35% acumulado en el año).

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+5,61%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,16%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante los últimos meses del año entraron en la cartera valores de corte cíclico, tales como algunos bancos, entre ellos BNP Paribas, Intesa Sanpaolo o el Santander, así como algunas compañías industriales, entre ellas varias pertenecientes al sector químico y del automóvil (Fiat Chrysler, Daimler, Peugeot y Volkswagen) y algunas empresas del sector de materiales como la alemana HeidelbergCement. No obstante, también se mantuvieron en cartera algunos valores cuyos resultados se han defendido muy bien durante la pandemia, al ser catalogados como de “estar en casa”, como Deutsche Post, HelloFresh, Delivery Hero, Zalando y PUMA, empresas que se han visto favorecidas por el fuerte incremento experimentado por las ventas a través de Internet. De esta forma, el modelo en el que se basa la gestión de la cartera de renta variable del Fondo ha sabido adaptarse a las expectativas de cambio a medio plazo del escenario macroeconómico. Cabe resaltar que al cierre del periodo el sector de Bienes de Consumo Duradero mantenía un peso relativo en la cartera de renta variable del Fondo del 20%; los sectores Financiero y el del Comercio Minorista del 15%; mientras que los de Tecnología Electrónica y el de las Industrias Manufactureras lo tenían del 10%.

Por países, Alemania era el que más representación tenía en la cartera, con el 60% de las compañías pertenecientes a dicho país, seguido de Francia con un 15%, Países Bajos e Italia con un 10% y España con el 5%.

Además, y con objeto de ir adaptando el nivel de riesgo de la cartera al aspecto técnico del mercado, se ha ido paulatinamente incrementando el nivel de exposición del compartimento a la renta variable, pasando del 50% con el que se finalizó el primer semestre a algo más del 60% al término del ejercicio.

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, Delivery Hero, Zalando, Euronext Puma, Daimler, Hellofresh, ASML y Fiatberdrola, y en la parte negativa se sitúan Banco Santander, Deutsche Telekom, SAP, Bayer Cap Gemini y Nokia entre otras.

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.

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 9,57% frente al 15,12% del semestre anterior, al 9,49% de su índice de referencia y al 20,47% 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 4 días y su TIR media bruta a precios de mercado es del -0,52%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El escenario económico que afrontarán las compañías cotizadas en el corto plazo tras lo que se puede catalogar como la "segunda gran ola" de la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino continúa siendo a día de hoy desafiante. Así, esperamos que el comportamiento de las principales economías desarrolladas, entre ellas el de la italiana, la francesa y la española, haya sido muy negativo en el 4T2020 y lo continúe siendo durante los primeros meses del presente ejercicio. Sin embargo, los inversores se han decantado por ver más allá, y están descontando que la vacunación para mediados de ejercicio de una parte muy sustancial de la población de los países desarrollados permitirá "vencer" al virus, lo que supondría la vuelta a la normalidad tanto de las personas como de las empresas. Es por ello por lo que los principales organismos internacionales y las casas de análisis esperan fuertes repuntes del crecimiento económico global para la segunda mitad de 2021, crecimientos que continuarán siendo elevados en 2022.

Mientras tanto, los inversores esperan que el apoyo incondicional de los bancos centrales, que han reiterado recientemente su total compromiso con la recuperación económica, y las políticas fiscales que está previsto que implementen los distintos gobiernos, con el del EEUU a la cabeza tras la victoria demócrata en las elecciones presidenciales y legislativas del pasado mes de noviembre, sean suficientes para evitar un fuerte derrumbe de las economías desarrolladas.

Compartimos estas expectativas, aunque vemos un riesgo a corto/medio plazo: que la inmunización de la población contra

el Covid-19 vaya más lenta de lo esperado, algo que, tal y como ha comenzado el proceso de vacunación en los países que lo han iniciado, de forma muy deficiente, no se puede descartar. De confirmarse este escenario pesimista, deberán revisarse a la baja las expectativas de crecimiento económico y las de resultados de muchas compañías, especialmente de las más ligadas al ciclo económico.

Nuestro objetivo pasa por ir adaptando la composición de la cartera y el nivel de exposición del Fondo a la renta variable al escenario contemplado más probable en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	159	7,37
ES0000012G34 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	110	5,06	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	110	5,05	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	159	7,38
ES0000012F84 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	159	7,38
ES0000012801 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	160	7,39
ES0000012C46 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	159	7,37
ES0000012A97 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	109	5,03	0	0,00
ES0000012A97 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	160	7,39
ES00000127A2 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	110	5,07	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	109	5,03	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	110	5,06	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		657	30,30	956	44,28
TOTAL RENTA FIJA		657	30,30	956	44,28
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	56	2,57
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	62	2,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		62	2,85	56	2,57
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		62	2,85	56	2,57
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		719	33,15	1.012	46,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	78	3,58	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	0	0,00	55	2,53
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	70	3,25	0	0,00
DE000A2E4K43 - ACCIONES Delivery Hero SE	EUR	69	3,17	55	2,54
DE000ZAL1111 - ACCIONES Puma AG	EUR	73	3,38	0	0,00
IT0000072170 - ACCIONES FinecoBank SPA	EUR	0	0,00	59	2,75
NL0011794037 - ACCIONES Korincklijke Ahold NV	EUR	0	0,00	56	2,59
NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV	EUR	0	0,00	55	2,55
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	0	0,00	54	2,51
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	71	3,27	0	0,00
NL0010877643 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	72	3,33	0	0,00
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	54	2,48
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	69	3,17	0	0,00
FR0004035913 - ACCIONES Iliad S.A.	EUR	0	0,00	57	2,65
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	66	3,05	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	65	3,00	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	64	2,97	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	56	2,59
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	63	2,90	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006599905 - ACCIONES Mer	EUR	67	3,07	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	0	0,00	51	2,37
DE0006969603 - ACCIONES Puma AG	EUR	70	3,23	0	0,00
FR0001311104 - ACCIONES BNP	EUR	63	2,88	0	0,00
IT0003153415 - ACCIONES Snam Rete Gas	EUR	0	0,00	52	2,41
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	0	0,00	58	2,71
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	0	0,00	53	2,46
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	0	0,00	56	2,61
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	65	3,00	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	64	2,94	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	66	3,06	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	56	2,61
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	0	0,00	50	2,32
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	54	2,49
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	56	2,57
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	66	3,02	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	69	3,19	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	53	2,46
TOTAL RV COTIZADA		1.290	59,46	1.041	48,20
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		1.290	59,46	1.041	48,20
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		1.290	59,46	1.041	48,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.009	92,61	2.052	95,05

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2020, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 23 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.248.713,50 €, de los cuales 1.1.183.526 € corresponde a retribución fija (23 empleados) y 65.187,50 € a retribución variable (14).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 4 personas, siendo su retribución total de 572.494 €, de los cuales 555.869 € corresponden a retribución fija (4 empleados) y 16.625 € a retribución variable (1).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (2) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 254.973 € (232.600 € de remuneración fija y 22.313 € de variable).

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

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

Retribución variable: se establece en función de los resultados de la empresa, común a todos los empleados, y de los

objetivos individuales, específicos para cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia compañía.

- Colectivo que realiza funciones de gestión: tienen vinculados sus objetivos a la rentabilidad de las IIC gestionadas utilizando como métricas principales la evolución de los índices de referencia y la posición en el ranking dentro del universo comparable. La evaluación de estos resultados se realiza dentro de un marco plurianual, de acuerdo con el plazo indicativo de la inversión que se encuentra definido en los folletos de cada IIC. Asimismo, se tienen en cuenta criterios cualitativos tales como: el correcto cumplimiento de las normas de conducta, el seguimiento de las políticas de inversión de cada IIC, el tiempo de resolución de los incumplimientos, la falta de reclamaciones de partícipes y el correcto cumplimiento de los procedimientos internos de la Sociedad.

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

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

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Bankinter, por un importe total de 94.546.825 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -1.907,92 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 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 de la OCDE, mayoritariamente españoles. Las inversiones en renta variable de entidades de fuera del área euro no superarán el 30%.

En renta variable se invierte con un peso semejante, en valores del Mercado Continuo Español, principalmente del Ibex35, mejor posicionados conforme a un modelo de gestión que utiliza una serie de variables para su selección (recomendaciones, estimaciones, liquidez, volatilidad, indicadores técnicos y variables de precios). Cada variable recibe una ponderación para identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado.

La cartera de renta variable se revisa semanalmente para ajustarla a la selección del modelo y a su peso relativo. Los valores serán de alta, media o baja capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo, limitándose a 5 los valores seleccionados por sector.

Las emisiones de Renta Fija tendrán, al menos, calidad media (entre BBB- y BBB+) o la correspondiente al Reino de España si fuera inferior, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisiones de baja calidad (entre BB+ y BB-) o sin calificar. La duración media de la cartera de renta fija no estará predeterminada.

No se invierte en otras IIC.

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	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,10	-0,31	

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	108.485,29	6.000,00
Nº de Partícipes	83	1
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	1.012	9,3249
2019		
2018		
2017		

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	1,01	0,00	1,01	1,63	0,00	1,63	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,06	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.

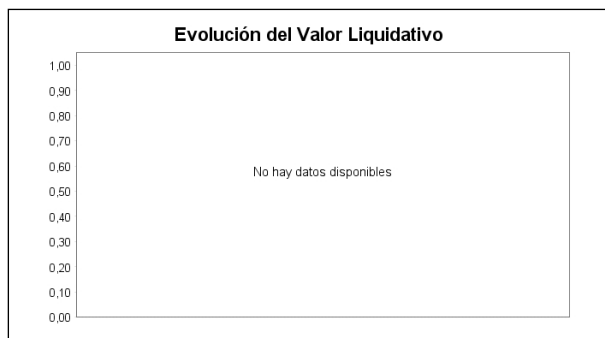
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	5,80	1,61	2,49	2,41	0,10				

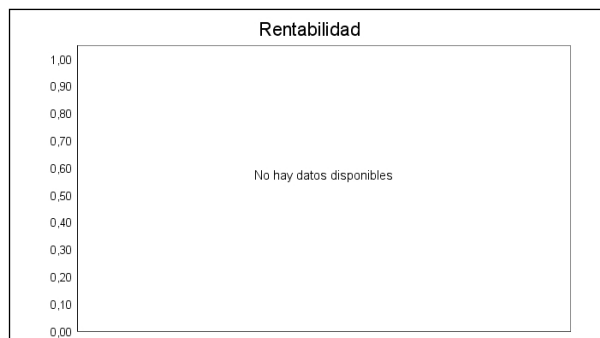
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.945	2	1,85
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	47.507	675	2,30
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	46.535	750	6,13
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	51.655	1.090	17,25
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	5.225	1.374	12,43
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	102.281	8.213	0,82
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	257.148	12.104	5,61

*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	903	89,23	0	0,00
* Cartera interior	875	86,46	0	0,00
* Cartera exterior	28	2,77	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	115	11,36	60	103,45
(+/-) RESTO	-7	-0,69	-1	-1,72
TOTAL PATRIMONIO	1.012	100,00 %	58	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)	58	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	391,54	101,01	596,83	1.496,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,92	-2,54	-3,64	211,72
(+) Rendimientos de gestión	1,50	0,00	2,15	0,00
+ Intereses	-0,09	0,00	-0,12	0,00
+ Dividendos	1,66	0,00	2,38	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,08	0,00	-0,11	0,00
± 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	-3,49	-2,54	-5,89	466,41
- Comisión de gestión	-1,01	-0,52	-1,63	703,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,06	728,42
- Gastos por servicios exteriores	-2,21	-1,55	-3,72	486,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,21	-0,45	-0,46	93,68
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,07	0,00	0,10	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	0,07	0,00	0,10	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.012	58	1.012	

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

3. Inversiones financieras

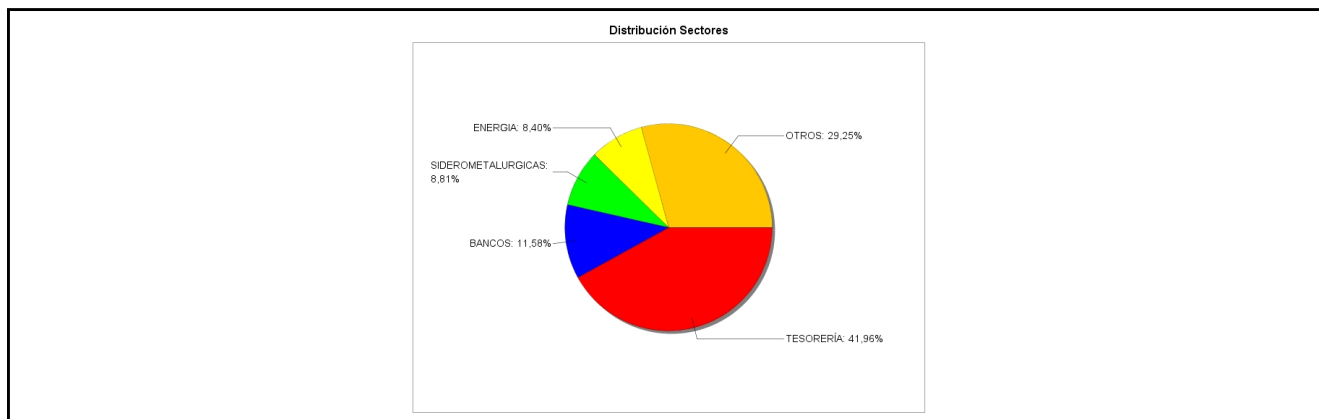
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	316	31,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	316	31,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	559	55,25	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	559	55,25	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	875	86,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	28	2,81	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	28	2,81	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28	2,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	903	89,29	0	0,00

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

<p>h) Con fecha 11 de diciembre de 2020 CNVM inscribió la modificación del folleto informativo del fondo MOMENTO, FI y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento MOMENTO/ESPAÑA al objeto de modificar la política de inversión, para el citado compartimento, incluyendo la posibilidad de invertir hasta el 10% del patrimonio en otras IIC.</p> <p>i) Con fecha 2 de octubre de 2020, CNMV autorizó la fusión por absorción de MOMENTO ESPAÑA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5276) por el compartimento MOMENTO/ESPAÑA del fondo de inversión MOMENTO, FI.</p> <p>j) Con fecha 11 de diciembre de 2020, CNMV inscribió la fusión por absorción de MOMENTO ESPAÑA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5276) por el compartimento MOMENTO/ESPAÑA del fondo de inversión MOMENTO, FI.</p>

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

<p>a) Existen partícipes significativos que a fecha de informe mantienen una posición de 27,22% y 21,41% sobre el patrimonio del fondo.</p> <p>d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 11118 lo que supone un 4519,51 % sobre el patrimonio del fondo</p> <p>Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 10802 lo que supone un 4391,06 % sobre el patrimonio del fondo</p> <p>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 522, lo que supone un 212,2% sobre el patrimonio del fondo</p>

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 0,20 lo que supone un 0,08% sobre el patrimonio del fondo

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 496 lo que supone un 201,63% del patrimonio del fondo

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 0,20 lo que supone un 0,08% del patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La segunda parte del año volvió a estar protagonizada por la evolución de la pandemia. Tras una primera ola muy preocupante, el periodo estival se presentaba más optimista. Una vez se consiguieron contener los contagios y se liberó la presión hospitalaria, los gobiernos empezaron a levantar restricciones y a abrir la economía a partir del mes de junio. Estas decisiones, junto a los planes de estímulo aprobados por Bancos Centrales y Organismos Públicos, nos permitió tener uno de los veranos menos volátiles y con menores volúmenes negociados desde 1999.

Con la llegada del otoño, llegó la segunda ola. Ello supuso una vuelta al crecimiento en el número de contagios, lo que forzó a algunos gobiernos del norte de Europa a anunciar nuevas medidas de restricción de la movilidad, de horarios o de actividad. En España, dichas medidas se adoptaron de una forma más local o regional. Así, durante los meses de septiembre y octubre predominó el sentimiento negativo en los mercados, observándose cierto repunte de la volatilidad mientras que en EE.UU. la carrera electoral copaba todo el protagonismo.

Noviembre resultó ser un mes crucial. Las elecciones americanas resultaron en la mejor combinación posible para recuperar el optimismo: la victoria de Biden supone una relajación de tensión geopolítica y comercial, al mismo tiempo que la división en las cámaras legislativas dificultaban a los demócratas acometer la subida de impuestos que muchos proyectaban. Sin embargo, la noticia disruptiva llegó apenas unos días después: Pfizer/BioNTech conseguían un nivel de efectividad de su vacuna del 94,5%, muy superior a los niveles esperados por los expertos. A ese anuncio, se sumaron también los positivos de Moderna y Astrazeneca/Oxford, aumentando las posibilidades de alcanzar la inmunidad frente a la COVID-19 a lo largo de 2021. La suma de buenas noticias supuso un potente "rally". Muchas de las bolsas y otros activos de riesgo alcanzaban en noviembre avances mensuales de récord (Eurostoxx +18%; Ibex +25%; barril de petróleo Brent +30%).

Para cerrar el semestre, diciembre prolongó las ganancias de noviembre, manteniéndose el optimismo en los mercados bursátiles. Los mensajes laxos por parte de los bancos centrales reafirmaban que durante 2020 hemos asistido a la mayor inyección de liquidez de la historia. El BCE elevó su programa extraordinario de compras de activos en 500.000M€, extendiéndolo al menos hasta marzo de 2022, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia. De forma similar, la FED una semana más tarde anunció sus planes de seguir comprando activos al menos hasta que los efectos de la pandemia hayan quedado claramente superados y se haya alcanzado el pleno empleo. Además, la confianza inversora se reafirmó con la llegada de un acuerdo en materia comercial, pesquera y aduanera entre el Reino Unido y la UE, evitándose así el temido Brexit duro. Además, en EEUU se acordó un nuevo plan de estímulo fiscal por 900.000M\$, convirtiéndose del mismo modo el 2020 en el año con mayores estímulos fiscales desde la Segunda Guerra Mundial.

Las noticias de las vacunas de noviembre provocaron una gran rotación de activos en los mercados de renta variable, con una reacción muy positiva en los sectores cíclicos (bancos, ocio y turismo, materiales, industria, automoción, petróleo...), en detrimento de sectores defensivos (utilities, tecnología, infraestructuras...). Este movimiento de rotación avivó nuevamente el eterno debate sobre la vuelta de la inflación y el efecto que pueda tener sobre los sectores cíclicos. Por lo que respecta a la renta fija, el comportamiento ha sido más positivo y uniforme, toda vez que toda la deuda europea se beneficia del apoyo del Banco Central Europeo e incluso los bonos de los sectores más afectados por la crisis (financiero, autos, ocio) se han visto beneficiados por la crisis. A partir de la aprobación de las vacunas, los activos con mayor beta y más sensibles al riesgo son los que mejor se han recuperado, recortando la diferencia que tenía con el resto de activos de renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En línea con la estrategia de inversión establecida para el compartimento, el gestor delegado ha utilizado para seleccionar los valores que componen la cartera de renta variable el ranking que genera 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, 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.

Así, y en función de los cambios habidos en el escenario socioeconómico como consecuencia de la crisis sanitaria provocada por la propagación del Covid-19 por el mundo y por las medidas de confinamiento y de paralización de la actividad adoptadas por los distintos gobiernos, la cartera de renta variable del fondo se posicionó durante el 1T2020 en valores de corte más defensivo o en valores que mejor podían afrontar el escenario de crisis económica postpandemia. Esta estrategia se mantuvo durante el 2T2020 y también durante el 3T2020, aunque, al final del mismo, y siguiendo con la tónica general de las bolsas occidentales, fueron entrando en la cartera algunos valores de corte más cíclico. Esta tendencia se aceleró en el 4T2020 tras anunciarse los resultados de los ensayos clínicos llevados a cabo sobre dos vacunas contra el Covid-19, que confirmaron la elevada eficiencia de las mismas.

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanzaba el 58,03% del patrimonio del compartimento.

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 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 +6,81% con una volatilidad del 11,95%.

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

Durante el semestre el patrimonio del compartimento ha pasado de 58.493,46 euros a 1.011.614,90 euros y el número de partícipes de 1 a 83.

Durante el semestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -4,35% frente al +6,81% de su índice de referencia, al +11,65% del Ibex35 y al +12,65% del IGBM. La rentabilidad acumulada del ejercicio a cierre del periodo es del -6,75%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del -4,10% (5,80% acumulado en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+5,61%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,16%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante los últimos meses del año entraron en la cartera valores de corte cíclico, especialmente bancos y compañías relacionadas con el ocio y el turismo, adaptándose una vez más el modelo a las expectativas de cambio a medio plazo del

escenario macroeconómico. Así, durante el semestre analizado sectores que se pueden catalogar como de más defensivos, ya que la demanda de sus productos y servicios es muy inelástica y poco dependiente del ciclo económico, han ido perdiendo peso en la cartera, mientras otros, como el bancario o el de materiales, lo han ido aumentando. Cabe resaltar que al cierre del periodo el sector Financiero mantenía un peso relativo en la cartera de renta variable del compartimento del 25%, mientras que el de Minerales no Energéticos alcanzaba el 15%.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del compartimento son: en lo positivo Gamesa, Mediaset, Arcelor y Fluidra y en lo negativo Caixabank, Endesa, Enagas, e IAG y sobre todo las periodificaciones de los gastos del compartimento hasta el momento de la fusión con el fondo Momento España, FI.

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.

Durante el semestre 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 4,26% frente al 13,60% del semestre anterior, al 11,95% de su índice de referencia, al 23,64% del Ibex35 y al 23,55% del IGBM.

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 4 días y su TIR media bruta a precios de mercado es del -0,52%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El escenario económico que afrontarán las compañías cotizadas en el corto plazo tras lo que se puede catalogar como la "segunda gran ola" de la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino continúa siendo a día de hoy desafiante. Así, esperamos que el comportamiento de las principales economías desarrolladas, entre ellas el de la española, haya sido muy negativo en el 4T2020 y lo continúe siendo durante los primeros meses del presente ejercicio. Sin embargo, los inversores se han decantado por ver más allá, y están descontando que la vacunación para mediados de ejercicio de una parte muy sustancial de la población de los países desarrollados permitirá "vencer" al virus, lo que supondría la vuelta a la normalidad tanto de las personas como de las empresas. Es por ello por lo que los principales organismos internacionales y las casas de análisis esperan fuerte repuntes del crecimiento económico global para la segunda mitad de 2021, crecimientos que continuarán siendo elevados en 2022.

Mientras tanto, los inversores esperan que el apoyo incondicional de los bancos centrales, que han reiterado

recientemente su total compromiso con la recuperación económica, y las políticas fiscales que está previsto que implementen los distintos gobiernos, con el del EEUU a la cabeza tras la victoria demócrata en las elecciones presidenciales y legislativas del pasado mes de noviembre, sean suficientes para evitar un fuerte derrumbe de las economías desarrolladas.

Compartimos estas expectativas, aunque vemos un riesgo a corto/medio plazo: que la inmunización de la población contra el Covid-19 vaya más lenta de lo esperado, algo que, tal y como ha comenzado el proceso de vacunación en los países que lo han iniciado, de forma muy deficiente, no se puede descartar. De confirmarse este escenario pesimista, deberán revisarse a la baja las expectativas de crecimiento económico y las de resultados de muchas compañías, especialmente de las más ligadas al ciclo económico.

Nuestro objetivo pasa por ir adaptando la composición de la cartera del Fondo y el nivel de exposición del Fondo a la renta variable al escenario contemplado más probable en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012G34 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	53	5,21	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	53	5,20	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	52	5,17	0	0,00
ES00000127A2 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	53	5,20	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	53	5,23	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	53	5,22	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		316	31,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		316	31,23	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	31	3,05	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	28	2,79	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	28	2,80	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	29	2,82	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	30	2,92	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	28	2,78	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	29	2,88	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	32	3,19	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	28	2,74	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	28	2,81	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energía	EUR	29	2,90	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	30	2,95	0	0,00
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España	EUR	32	3,15	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	30	2,95	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	29	2,91	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	30	2,99	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	30	2,93	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	27	2,70	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	30	2,99	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		559	55,25	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		559	55,25	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		875	86,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0569974404 - ACCIONESIAPERAM	EUR	28	2,81	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		28	2,81	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		28	2,81	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28	2,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		903	89,29	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2020, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 23 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.248.713,50 €, de los cuales 1.1.183.526 € corresponde a retribución fija (23 empleados) y 65.187,50 € a retribución variable (14).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 4 personas, siendo su retribución total de 572.494 €, de los cuales 555.869 € corresponden a retribución fija (4 empleados) y 16.625 € a retribución variable (1).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (2) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 254.973 € (232.600 € de remuneración fija y 22.313 € de variable).

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

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

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

- Colectivo que realiza funciones de gestión: tienen vinculados sus objetivos a la rentabilidad de las IIC gestionadas utilizando como métricas principales la evolución de los índices de referencia y la posición en el ranking dentro del universo comparable. La evaluación de estos resultados se realiza dentro de un marco plurianual, de acuerdo con el plazo indicativo de la inversión que se encuentra definido en los folletos de cada IIC. Asimismo, se tienen en cuenta criterios cualitativos tales como: el correcto cumplimiento de las normas de conducta, el seguimiento de las políticas de inversión de cada IIC, el tiempo de resolución de los incumplimientos, la falta de reclamaciones de partícipes y el correcto cumplimiento de los procedimientos internos de la Sociedad.

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

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

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Bankinter, por un importe total de 11.118.054 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -208,30 euros.