

GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesconsult.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/06/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo del 10% del patrimonio), entre 0% y 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). La suma de las inversiones en renta variable radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,75	0,11	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,11	-0,25	-0,05

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	376.942,69	390.942,69	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE A	2.260.711,2 2	2.171.079,5 2	702	815	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE B	EUR	10.573	11.326	14.449	11.781
CLASE A	EUR	59.451	59.369	74.614	74.369

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE B	EUR	28,0498	28,9700	28,4857	28,8933
CLASE A	EUR	26,2977	27,3454	27,2543	28,0203

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE A		0,68	0,00	0,68	0,68	0,00	0,68	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,18	2,70	-5,72	0,64	-0,11	1,70	-1,41	4,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	11-06-2020	-1,29	16-03-2020	-0,39	23-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,63	09-04-2020	0,71	26-03-2020	0,36	02-01-2017

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,69	3,69	5,39	1,45	1,14	1,30	1,64	1,65	
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16	0,25	0,18	
AFI-IGBM	12,37	9,66	14,48	3,83	3,87	3,68	4,05	3,92	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,99	1,99	1,99	1,17	1,21	1,17	1,27	1,03	

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

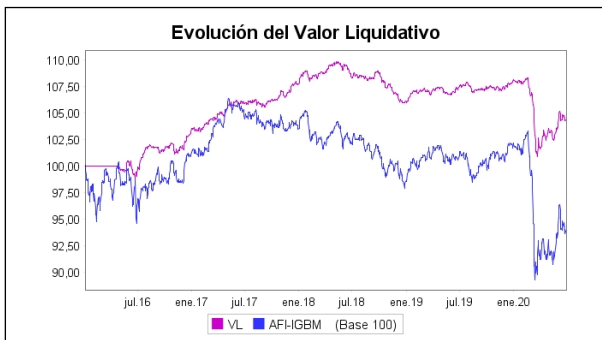
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,05	0,04	0,05	0,04	0,17	0,19	0,16	0,00

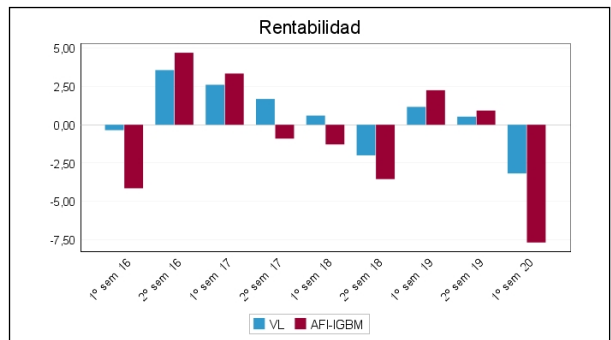
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-3,83	2,35	-6,04	0,30	-0,45	0,33	-2,73	2,94	-0,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	11-06-2020	-1,30	16-03-2020	-0,40	23-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,62	09-04-2020	0,71	26-03-2020	0,36	02-01-2017

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,70	3,70	5,39	1,45	1,14	1,30	1,64	1,65	4,63
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16	0,25	0,18	0,24
AFI-IGBM	12,37	9,66	14,48	3,83	3,87	3,68	4,05	3,92	6,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,52	2,52	2,66	2,31	2,35	2,31	2,38	2,40	2,30

(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 periodos con política de inversión homogénea.

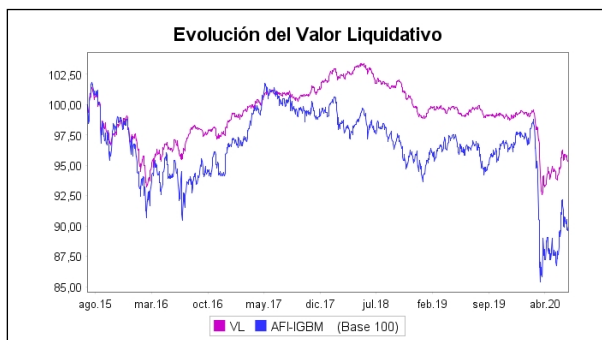
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,39	0,38	1,52	1,53	1,51	1,56

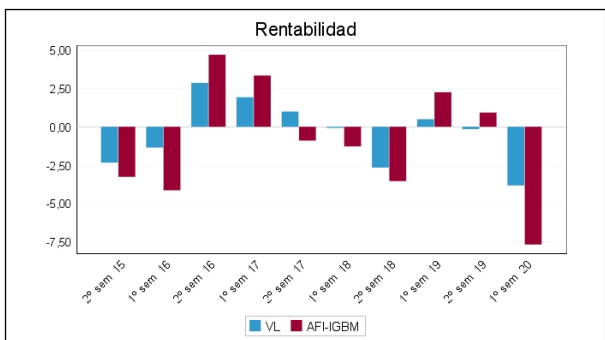
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.895	2	-2,08
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	70.788	736	-3,73
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	67.729	950	-6,02
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	62.027	1.211	-14,87
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	4.904	1.356	-23,24
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	209.343	4.255	-8,20

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	64.315	91,85	67.725	95,80
* Cartera interior	38.924	55,59	35.875	50,75
* Cartera exterior	25.107	35,85	31.530	44,60
* Intereses de la cartera de inversión	285	0,41	321	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.714	8,16	2.710	3,83
(+/-) RESTO	-5	-0,01	259	0,37
TOTAL PATRIMONIO	70.025	100,00 %	70.695	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	70.695	86.535	70.695	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,99	-19,46	2,99	-113,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,94	-0,13	-3,94	2.535,62
(+) Rendimientos de gestión	-3,26	0,55	-3,26	-623,09
+ Intereses	0,62	0,64	0,62	-14,98
+ Dividendos	0,03	0,05	0,03	-49,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,35	0,49	-2,35	-523,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,06	0,48	-1,06	-293,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,98	-1,55	0,98	-155,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,45	0,30	-1,45	-524,98
± Otros resultados	-0,02	0,15	-0,02	-109,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,68	-0,68	-12,22
- Comisión de gestión	-0,58	-0,58	-0,58	-12,72
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-13,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-8,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	70.025	70.695	70.025	

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

3. Inversiones financieras

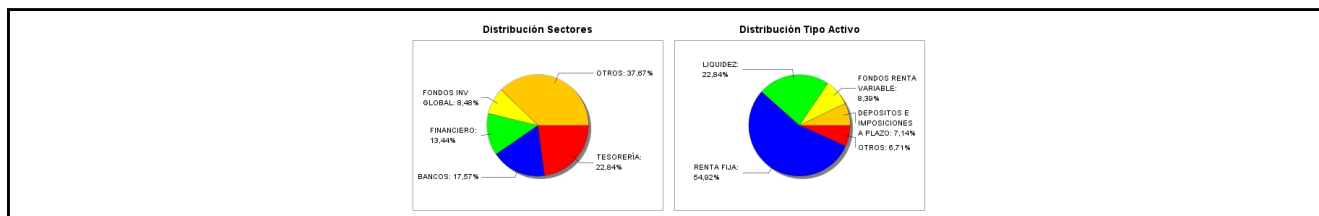
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.798	22,55	17.658	24,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	596	0,85	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.000	14,28	5.500	7,78
TOTAL RENTA FIJA	26.394	37,68	23.158	32,77
TOTAL RV COTIZADA	1.589	2,28	4.251	6,02
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	1.589	2,28	4.251	6,02
TOTAL IIC	5.941	8,48	6.966	9,85
TOTAL DEPÓSITOS	5.000	7,14	1.500	2,12
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.924	55,58	35.875	50,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.062	31,47	30.457	43,07
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	22.062	31,47	30.457	43,07
TOTAL RV COTIZADA	3.045	4,36	1.072	1,52
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	3.045	4,36	1.072	1,52
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	25.107	35,83	31.530	44,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	64.031	91,41	67.405	95,35

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existen partícipes significativos que a fecha de informe mantienen una posición de 28,57 y del 24,67% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 1075500 lo que supone un 1511,6 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 1072481 lo que supone un 1507,35 % sobre el patrimonio del fondo

e) Durante el periodo se han adquirido, en miles de euros, valores emitidos por el Depositario por 6500 lo que supone un 9,14 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido una Sociedad de Valores vinculada a un Consejero de la Sociedad Gestora. por 341 lo que supone un 0,48 % 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

Con la firma del tan esperado acuerdo comercial que sellaba la paz entre EEUU y China a principios del mes de enero, parecía que 2020 iba a ser un año tranquilo y de bonanza bursátil. Sin embargo, durante el primer semestre de 2020

hemos asistido a un acontecimiento que no ocurría desde principios del siglo XX, el estallido de una pandemia. La particularidad del momento de la historia en el que nos encontramos es que hoy en día la economía global está más interconectada que nunca. Bienes, servicios, personas y capitales fluyen de forma continua de una esquina a otra del planeta. Este sistema de comercio global ha sido el gran motivo de desarrollo y bonanza económica, pero al mismo tiempo ha acelerado y agravado las consecuencias del contagioso COVID-19, llevándolo a todos los países en un corto lapso de tiempo.

La vertiginosidad con la que se ha transmitido el virus también se contagiaron en los mercados. El pasado mes de marzo vivimos el que ha sido el mercado bajista más rápido de la historia (21 días), superando al Crack del 29 (42 días). El contexto más parecido se produjo en el "Flash Crash" de 1987, pero incluso en aquella ocasión tuvieron que pasar 55 días hasta que el mercado oficialmente entró oficialmente en lo que se conoce como "Bear Market".

El virus de por sí no ha sido el culpable suficiente de la caída vivida en los mercados. Las medidas de confinamiento que diferentes gobiernos han decretado a nivel mundial realmente han sido las responsables de que en cuestión de días se evaporara no sólo la demanda, sino también la oferta, a nivel mundial y prácticamente al unísono de un sinfín de bienes y servicios. Este coma inducido de la economía parece haber sido una de las herramientas más poderosas en la lucha contra la enfermedad, pero sin embargo ha generado unos daños colaterales en la economía que no contaban con precedentes en tiempos de paz: explosión en las tasas de desempleo y suspensiones de pagos o morosidad, que han disparado las alarmas en cuanto a aspectos como el apalancamiento o la solvencia.

Envueltos en ese contexto, durante el mes de abril las compañías presentaron resultados del primer trimestre, y aunque en esos números todavía no se apreciaba el efecto de la crisis en su totalidad, la práctica mayoría de ellas optaron por dar un mensaje conservador. La situación de alta incertidumbre convirtió en extraordinaria a aquella compañía que no cancelaba sus guías para el conjunto del año o su plan de recompra de acciones (si es que tenía alguno vigente). En el caso del pago de dividendos, algunos sectores, como el bancario o el asegurador han visto recomendaciones, o incluso mandatos por parte de las autoridades competentes, de no proceder temporalmente al reparto de los mismos. También ha sucedido lo mismo con las empresas participadas por el Estado Francés. Las empresas que se han visto necesitadas de una intervención pública (caso de algunas aerolíneas en Europa, como Air France o Lufthansa, por ejemplo) también han tenido prohibida la posibilidad de distribuir dividendos.

Pasando a comentar lo positivo, de récord también ha sido la reacción pertinente por parte de los principales Bancos Centrales y Gobiernos, que, a través del lanzamiento de fuertes programas de estímulo monetario y fiscal, de momento parecen estar consiguiendo acotar los efectos de la crisis en el empleo, la demanda y el riesgo de crédito. FED, BCE, BoJ, BoE y BPC, los 5 bancos centrales más importantes del mundo han anunciado durante este primer semestre del año extensiones en tiempo y cuantía de sus programas de estímulo monetario. Por ejemplo, en el caso del BCE, anunció en un primer momento expandir el QE en 120.000 millones de euros, para después lanzar el PEPP de 750.000 millones de euros, y una extensión del mismo de 600.000 millones de €. En total, se prevé que el BCE dedique en 2020 1.650.000 millones de euros. Para poder implementar dichas compras anunció la eliminación del límite del 33%. Además, relajó los requisitos al colateral, lanzó un nuevo programa de líneas de liquidez a la banca (TLTRO).

La respuesta fiscal a la pandemia también ha sido digna de mención. Varios son los Estados que han anunciado planes de inversión y ayudas, tanto a las empresas como a los desempleados y consumidores. Además, se espera que a mediados del mes de julio el Consejo Europeo apruebe un plan de recuperación común, financiado a través de una mutualización de deuda, lo que representa un hito histórico en cuanto a la coordinación fiscal dentro de la UE. Todas esas ayudas se calcula que representan estímulos por una cuantía de más del 10% del PIB, en casos como el de Italia o el de España, e incluso superiores al 20% en el caso de Grecia.

Las diferentes medidas de estímulo han inundado de liquidez los mercados financieros, lo que ha supuesto una fuerte relajación en las primas de crédito y otros diferenciales de referencia en la renta fija, así como una reducción en los niveles de volatilidad en la renta variable. Ese panorama ha permitido que muchas empresas que se han visto en una situación complicada hayan podido acudir al mercado a refinanciar su deuda o a realizar emisiones, tanto de bonos como de nuevas acciones.

Amparándose en dichas medidas de estímulo y en una progresiva vuelta a la actividad económica a medida que los desconfinamientos se han ido produciendo, lo cierto es que los indicadores macroeconómicos adelantados (PMI, producción industrial) así como indicadores de sentimiento y confianza (ZEW, IFO) han ido mostrando el camino de una rápida recuperación.

La conjunción de los factores mencionados en los 4 párrafos anteriores, junto con los indicios de que cada vez una posible vacuna que genere anticuerpos frente al COVID-19 está más cerca de ser desarrollada, ha contribuido a una relajación en la prima de mercado (ERP -Equity Risk Premium), lo que ha supuesto una fuerte recuperación bursátil, llevando al EuroStoxx50 a revalorizarse desde los mínimos que tocó el pasado 16 de marzo más de un 47% (tomando el 4 de junio como referencia).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Renta Variable

Hemos tratado en todo momento de adaptarnos al entorno de mercado. En una primera etapa, cuando el impacto del virus era latente y se empezaba a propagar por Europa, dimos una vuelta a las carteras, posicionándolas más defensivas y abriendo coberturas para reducir la volatilidad y frenar las potenciales caídas. Esto nos permitió proteger el capital de nuestros partícipes en la etapa más complicada de la crisis.

A continuación, en cuanto vimos las políticas monetarias y fiscales que se llevaban a cabo por Bancos Centrales y Gobiernos, comenzamos a levantar coberturas e incrementar la exposición a renta variable vía compañías de excelente calidad, con buenas expectativas de crecimiento y rentabilidad, con fuertes ventajas competitivas y con un balance fuerte y saneado, que elimine cualquier duda sobre su supervivencia. Esto nos llevó a incorporar valores americanos, especialmente tecnología, en nuestra cartera. Hoy, la tecnología supone casi un 40% de la renta variable del fondo, y pensamos que, dado el impulso tecnológico que ha provocado el Covid-19, la tendencia seguirá siendo fuerte en el medio y largo plazo.

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanza el 15,10% frente al 12,10% con el que cerró el semestre anterior.

Renta Fija

El tipo de interés de la Deuda Pública española a 10 años ha bajado 21 puntos básicos en el período. Por su parte, el tipo de interés a 2 años ha tenido una bajada de 2 pb, hasta el -0,41%.

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

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

En este contexto las carteras se vieron arrastradas principalmente hasta marzo, destacando los retrocesos de los bonos financieros, siguiendo la lógica del repunte del riesgo sistémico como consecuencia de la pandemia. Situación que aprovechamos para mejorar la calidad del crédito mientras mantuvimos las posiciones de mayor valor en cartera.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice 30% del índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) y el 70% del índice AFI letras del tesoro a un año. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del -8,16% con una volatilidad del 12,76%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 70.694.634,15 euros (clase A: 59.369.005,43 y clase B: 11.325.628,72) a 70.024.573,44 euros (clase A: 59.451.422,83 y clase B: 10.573.150,61) (-0,95%) y el número de partícipes de 816 a 703.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -3,83% frente al -8,16% de su índice de referencia, al -24,27% del Ibex35, al -24,85% del IGBM, al -7,08% del Dax y al -13,65% del Eurostoxx50. La clase B ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -3,18%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 0,77% en la clase A y del 0,09% en la clase B.

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

La rentabilidad obtenida por las dos clases del fondo ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-8,20%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (0,263%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Renta Variable

A lo largo del periodo se han utilizado derivados sobre índices (Ibex y Eurostoxx) para rebajar la exposición en los momentos de mayor volatilidad en el mercado.

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

- Compras/incrementos: SAP, Alphabet, Facebook, Microsoft, Amazon, Visa, Berkshire Hathaway...
- Ventas/reducciones: Santander, Repsol, Caixabank, Iberpapel, Cellnex, Renta4, MasMovil, Global Dominion, Renault BNP Paribas, AXA, Société Générale, Navigator...

La Inversión directa en renta variable se complementa, de acuerdo con la composición de la cartera del fondo, con una inversión en los fondos de inversión Gesconsult Renta Variable (RV España y Portugal), Gesconsult Crecimiento (RV euro) y Momento, FI (Mixto de RV euro) del 8,48% del patrimonio del fondo.

Las fuentes de rentabilidad han sido las coberturas sobre el índice Eurostoxx50 (+0,91%) y el sector de productos de primera necesidad (+0,13%). Mientras que las fuentes de drenaje de rentabilidad fueron el sector industrial (-0,42%) y el sector de consumo no básico (-0,33%).

Renta Fija

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

- Compras/incrementos: Unicredit SPA 3,875% Perp, Jefferies 1% 07/24, BBVA Float Perp, Sidecu 5% 03/25, Inmob Colonial 1,45% 10/24, Pag. IM SUMMA 06/21 y Cellnex 2,875% 04/25.
- Ventas/reducciones: IAG 0,625% 11/22, Intesa SanPaolo 0 1/22, Aviva 3,875% 07/44, Volkswagen 3,75% Perp, Uniq 6,875% 07/43, Unicredit SPA Float 05/25, Enel 7,75% 09/75, America Movil 0% 05/20 y BBVA Float Perp.

Las mayores aportaciones en el semestre han venido por la evolución de los bonos convertibles de Telecom Italia, BBVA 6.75% o Bank of Ireland 10% y la deuda perpetua del BBVA. Como fuente de drenaje de rentabilidad han actuado la deuda perpetua de Uniq, Bankinter o Unicredit.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre se han utilizado derivados sobre el Ibex35 y el Eurostoxx50 con el objetivo de disminuir tácticamente la exposición al índice y proteger el patrimonio. Asimismo, y de manera puntual se utilizaron como inversión futuros sobre Bono alemán a 10 años. A cierre del periodo no existen posiciones abiertas.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 775.100 euros.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 3,14% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,994%.

Con objeto de invertir el exceso de liquidez, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Banco Caminos, entidad depositaria del fondo.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulaciones (16,77%), Pag. Summa 06/21 (0,85%), acciones Arima Real Estate (0,63%) y Renta4 (0,28%).

Este fondo 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 fondo en el periodo alcanzó el 4,69% frente al 1,30% del semestre anterior, al 12,37% de su índice de referencia, al 42,39% del Ibex35, al 41,32% del IGBM, al 41,50% del Dax y al 40,66% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta un 15% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 6,40% de su patrimonio (9,20%

sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 2,70 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 2,52%.

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 fondo ha soportado 13.949,60 € (0,02% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de 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

Concluido el primer semestre del año, esperamos que el segundo semestre sea más positivo en el terreno sanitario y económico. No podemos descartar algún rebrote fuerte que obligue a volver a confinar zonas geográficas o localidades. Lo que si nos parece un hecho importante es el Fondo de Rescate o Fondo de Recuperación Europeo, que daría alas a una recuperación más fuerte de Europa y de España en particular. La visibilidad es escasa en cuanto a la evolución de la pandemia, y solo una vacuna solucionaría esta enorme incertidumbre que tenemos en el corto plazo.

A pesar de este periodo de inestabilidad que sufrimos, hemos sabido adaptarnos al entorno de mercado y nuestra cartera es mucho más robusta de lo que haya sido antes. La incorporación de compañías de excelente calidad, bien gestionadas y a precios atractivos nos garantiza un margen de seguridad muy importante en estos momentos, por lo que los retornos a medio y largo plazo consideramos que serán muy atractivos.

Uno de los sectores con los que mejores perspectivas tenemos es la tecnología. Cierto es que su fuerte repunte hace dudar sobre la sostenibilidad de los precios de cotización, pero también es cierto que, dentro del sector tecnológico, encontramos múltiples negocios y subsegmentos de actividad con los que nos encontramos especialmente cómodos. Se trata de negocios con una posición competitiva muy fuerte, negocios que siguen creciendo a elevadas tasas y siguen obteniendo altos retornos sobre el capital, están gestionados por personas brillantes y siguen estando disponibles a precios atractivos. Muchos de estos negocios, como es el caso de Microsoft, Alphabet, Amazon o Facebook, han tenido un nuevo impulso gracias al Covid-19. La rápida adaptación tecnológica y digital de la economía ha permitido reforzar la posición de estas compañías y auguramos un futuro igualmente optimista para estos negocios. El resto de compañías que tenemos en cartera comparten muchas de estas características (calidad, excelente gestión y valoración atractiva), por lo que somos igualmente optimistas.

Si algo nos ha caracterizado durante este primer semestre, y seguirá caracterizándonos en el siguiente, es nuestro perfil conservador. Por ello, muchos negocios, con altos potenciales de retorno, aunque con elevados riesgos aún, no serán tomados en cuenta hasta que la situación económica y sanitaria mejoren. Esto incluye sectores como el bancario, el petróleo o el turismo, donde hemos mantenido poca o ninguna inversión durante este periodo y donde no esperamos tener una posición relevante en el corto plazo.

En lo que respecta a la estrategia del fondo, seguimos pensando en lo óptimo del momento a la hora de plantear una estrategia de largo plazo que aproveche las evidentes ineficiencias a las que estamos asistiendo en los mercados. Esto nos va a permitir comprar activos de calidad con un descuento que no refleja el valor de los mismos, lo que se traducirá en mayores retornos en el futuro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012684 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2023-07-30	EUR	364	0,52	363	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		364	0,52	363	0,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305063010 - RENTA FIJA Sidecu 5,00 2025-03-18	EUR	528	0,75	0	0,00
ES0370143010 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,26 2035-07-15	EUR	479	0,68	499	0,71
XS2074549820 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 2,00 2028-11-30	EUR	1.704	2,43	1.900	2,69
XS2028816028 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2025-07-22	EUR	1.532	2,19	1.613	2,28
ES0347783005 - RENTA FIJA IM Summa Cedulas 0,00 2048-09-22	EUR	726	1,04	798	1,13
ES0370139018 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,40 2034-12-15	EUR	1.131	1,62	1.235	1,75
XS0230694233 - RENTA FIJA Banco Lusitano 0,00 2048-09-15	EUR	773	1,10	840	1,19
ES0305039010 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2022-06-02	EUR	1.513	2,16	1.503	2,13
ES0370152003 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2043-01-20	EUR	605	0,86	672	0,95
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26	EUR	608	0,87	654	0,92
ES0312872015 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,00 2050-05-22	EUR	364	0,52	446	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0312300017 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2039-07-15	EUR	643	0,92	707	1,00
ES0312349030 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,11 2038-01-15	EUR	206	0,29	299	0,42
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,82 2021-08-09	EUR	590	0,84	591	0,84
ES0370139000 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2034-12-15	EUR	1.163	1,66	1.314	1,86
ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26	EUR	594	0,85	663	0,94
ES0377984002 - RENTA FIJA Cedulas TDA 4,00 2046-09-22	EUR	490	0,70	539	0,76
ES0313714018 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,00 2048-08-22	EUR	731	1,04	837	1,18
ES0377989001 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2045-06-22	EUR	494	0,71	565	0,80
ES0347787006 - RENTA FIJA IM Summa Cedulas 0,00 2022-01-24	EUR	0	0,00	1.036	1,47
ES0371622012 - RENTA FIJA Cedulas TDA 4,13 2021-04-10	EUR	0	0,00	104	0,15
ES0101339028 - RENTA FIJA Caixa Sabadell 1,70 2049-07-14	EUR	458	0,65	480	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.332	21,88	17.295	24,48
ES0371622012 - RENTA FIJA Cedulas TDA 4,13 2021-04-10	EUR	102	0,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.798	22,55	17.658	24,99
ES0505255119 - PAGARE IM Summa Cedulas 0,75 2021-06-01	EUR	596	0,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		596	0,85	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F76 - REPO Banco Caminos -0,44 2020-07-01	EUR	10.000	14,28	0	0,00
ES00000122D7 - REPO Banco Caminos -0,41 2020-01-02	EUR	0	0,00	5.500	7,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.000	14,28	5.500	7,78
TOTAL RENTA FIJA		26.394	37,68	23.158	32,77
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	10	0,01
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	440	0,63	565	0,80
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil ibercom	EUR	186	0,27	407	0,58
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	207	0,30	410	0,58
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	128	0,18	292	0,41
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	149	0,21	347	0,49
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	195	0,28	301	0,43
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	372	0,53
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL COSTAS	EUR	0	0,00	278	0,39
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	165	0,24	223	0,32
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	119	0,17	295	0,42
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	0	0,00	90	0,13
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	336	0,47
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	324	0,46
TOTAL RV COTIZADA		1.589	2,28	4.251	6,02
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		1.589	2,28	4.251	6,02
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	65	0,09	67	0,09
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMIENT	EUR	1.101	1,57	1.231	1,74
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	EUR	4.774	6,82	5.668	8,02
TOTAL IIC		5.941	8,48	6.966	9,85
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,05 2020-09-29	EUR	1.000	1,43	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,05 2021-05-17	EUR	4.000	5,71	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,02 2020-03-26	EUR	0	0,00	1.500	2,12
TOTAL DEPÓSITOS		5.000	7,14	1.500	2,12
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.924	55,58	35.875	50,76
IT0004957913 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,18 2022-09-01	EUR	986	1,41	991	1,40
IT0004957897 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,37 2021-09-01	EUR	497	0,71	498	0,70
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA Refer Rede Ferrovij 4,25 2021-12-13	EUR	54	0,08	55	0,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.537	2,20	1.544	2,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2193654386 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,88 2025-04-18	EUR	534	0,76	0	0,00
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	559	0,80	0	0,00
XS2030530450 - RENTA FIJA Jeff 1,00 2024-07-19	EUR	2.872	4,10	2.013	2,85
XS2089368596 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,75 2024-12-04	EUR	989	1,41	1.005	1,42
XS2079079799 - RENTA FIJA ING Groep NV 1,00 2030-11-13	EUR	870	1,24	898	1,27
XS2066706909 - RENTA FIJA Enel 0,12 2027-06-17	EUR	793	1,13	793	1,12
XS1322536506 - RENTA FIJA IAG 0,63 2022-11-17	EUR	0	0,00	1.010	1,43
XS0808635436 - OBLIGACION Unilever NV - CVA 6,79 2043-07-31	EUR	1.912	2,73	3.243	4,59
XS1783932863 - RENTA FIJA Grupo Emp. ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	898	1,28	943	1,33
XS0222684655 - RENTA FIJA Banco Lusitano 0,00 2058-05-15	EUR	877	1,25	936	1,32
XS0878743623 - RENTA FIJA Axaj 5,13 2024-07-04	EUR	1.691	2,41	1.753	2,48
XS0954674825 - RENTA FIJA Enel 7,75 2075-09-10	GBP	223	0,32	617	0,87
XS1248345461 - RENTA FIJA BPCE Bank 7,38 2049-06-18	EUR	0	0,00	1.033	1,46
US48123UAB08 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 1,39 2047-05-15	USD	311	0,44	376	0,53
IT0005087116 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,36 2025-05-03	EUR	0	0,00	1.005	1,42
XS1622630132 - RENTA FIJA Allergan Funding SCS 0,50 2021-06-01	EUR	0	0,00	151	0,21
XS1115490523 - RENTA FIJA Orange SA 4,00 2049-05-15	EUR	184	0,26	187	0,26
XS1509942923 - RENTA FIJA Inmob. Colonial 1,45 2024-10-28	EUR	501	0,72	0	0,00
XS1080158535 - RENTA FIJA FCE Bank 1,88 2021-06-24	EUR	0	0,00	1.023	1,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1055037177 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 6,50 2049-05-15	EUR	1.047	1,49	1.101	1,56
XS1404935204 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 8,63 2049-11-10	EUR	1.032	1,47	1.109	1,57
XS1394911496 - RENTA FIJA BBVA 8,88 2049-05-15	EUR	0	0,00	1.114	1,58
IT0001086658 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,66 2022-01-30	EUR	747	1,07	948	1,34
DE000A1RE1Q3 - RENTA FIJA Allianz AG 5,63 2042-10-17	EUR	879	1,25	896	1,27
XS1190663952 - RENTA FIJA BBVA 6,75 2049-02-18	EUR	0	0,00	1.009	1,43
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 0,14 2049-09-30	EUR	373	0,53	446	0,63
XS1346695437 - RENTA FIJA Alstria Office Reit 2,13 2023-04-12	EUR	206	0,29	212	0,30
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	710	1,01	1.043	1,48
XS1083986718 - RENTA FIJA Aviva 3,88 2044-07-03	EUR	755	1,08	1.124	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.960	27,04	25.986	36,76
XS1238034695 - RENTA FIJA America Movil SAB 0,84 2020-05-28	EUR	0	0,00	1.481	2,09
XS1622630132 - RENTA FIJA Allergan Funding SCS 0,50 2021-06-01	EUR	149	0,21	0	0,00
XS1080158535 - RENTA FIJA FCE Bank 1,88 2021-06-24	EUR	981	1,40	0	0,00
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17	EUR	434	0,62	441	0,62
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2075-01-15	EUR	0	0,00	1.005	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.565	2,23	2.927	4,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.062	31,47	30.457	43,07
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		22.062	31,47	30.457	43,07
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltron AG	EUR	0	0,00	117	0,16
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	378	0,54	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	445	0,64	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	241	0,34	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	236	0,34	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	1.152	1,65	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	0	0,00	61	0,09
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	211	0,30
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	402	0,57
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	196	0,28	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	398	0,57	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	127	0,18
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	155	0,22
TOTAL RV COTIZADA		3.045	4,36	1.072	1,52
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		3.045	4,36	1.072	1,52
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		25.107	35,83	31.530	44,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		64.031	91,41	67.405	95,35

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 operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Banco Caminos, por un importe total de 1.039.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -17.754,79 euros.