

## GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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](http://www.gesconsult.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[fondos@gesconsult.es](mailto:fondos@gesconsult.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,00	0,42	0,00	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,12	-0,23	-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	2.289.906,23	2.171.079,52	717	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	10.295	11.326	14.449	11.781
CLASE A	EUR	58.838	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	27,3127	28,9700	28,4857	28,8933
CLASE A	EUR	25,6945	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	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A		0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,03	0,03	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-5,72	-5,72	0,64	-0,11	0,44	1,70	-1,41	4,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,29	16-03-2020	-1,29	16-03-2020	-0,39	23-10-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,71	26-03-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,39	5,39	1,45	1,14	1,34	1,30	1,64	1,65	
<b>Ibex-35</b>	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,65	12,89	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16	0,25	0,18	
<b>AFI-IGBM</b>	14,48	14,48	3,83	3,87	3,34	3,68	4,05	3,92	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,99	1,99	1,17	1,21	1,23	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.

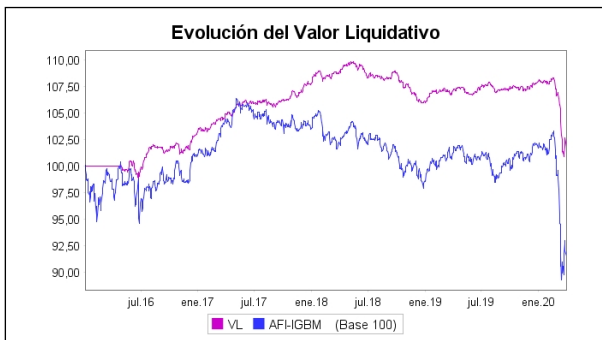
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,04	0,04	0,05	0,04	0,03	0,17	0,19	0,16	0,00

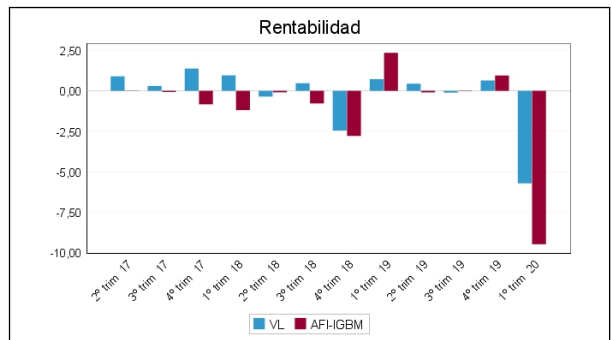
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-6,04	-6,04	0,30	-0,45	0,10	0,33	-2,73	2,94	-0,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	16-03-2020	-1,30	16-03-2020	-0,40	23-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,71	26-03-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,39	5,39	1,45	1,14	1,33	1,30	1,64	1,65	4,63
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,65	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,60	0,22	0,18	0,12	0,16	0,25	0,18	0,24
AFI-IGBM	14,48	14,48	3,83	3,87	3,34	3,68	4,05	3,92	6,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,66	2,66	2,31	2,35	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 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)	0,38	0,38	0,39	0,38	0,37	1,52	1,53	1,51	1,56

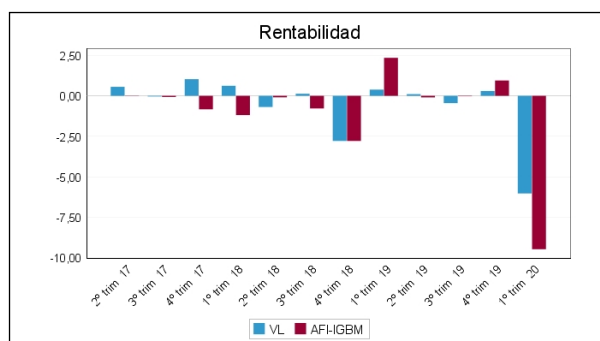
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	48.146	7.067	-1,56
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	71.879	760	-5,99
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	73.575	1.012	-15,41
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	70.111	1.260	-23,29
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	4.860	1.341	-28,58
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	79.574	2.608	-3,79
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	348.144	14.048	-10,66

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	61.383	88,79	67.725	95,80
* Cartera interior	35.672	51,60	35.875	50,75
* Cartera exterior	25.423	36,77	31.530	44,60
* Intereses de la cartera de inversión	288	0,42	321	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.274	10,52	2.710	3,83
(+/-) RESTO	477	0,69	259	0,37
TOTAL PATRIMONIO	69.133	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	70.695	83.022	70.695	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,00	-16,21	4,00	-122,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,17	0,30	-6,17	-2.038,72
(+ ) Rendimientos de gestión	-5,84	0,63	-5,84	-955,76
+ Intereses	0,33	0,34	0,33	-8,11
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	-89,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,00	0,04	-4,00	-8.945,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,55	0,39	-1,55	-472,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,61	-0,73	1,61	-303,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,24	0,55	-2,24	-481,82
± Otros resultados	0,01	0,03	0,01	-80,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,34	-0,33	-8,90
- Comisión de gestión	-0,28	-0,29	-0,28	-8,20
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-8,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-27,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,65
- 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>69.133</b>	<b>70.695</b>	<b>69.133</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

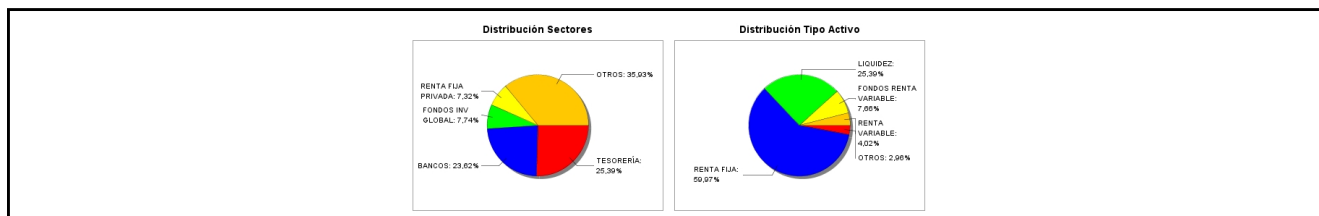
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.153	23,35	17.658	24,99
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	10.000	14,46	5.500	7,78
TOTAL RENTA FIJA	26.153	37,81	23.158	32,77
TOTAL RV COTIZADA	2.665	3,85	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	2.665	3,85	4.251	6,02
TOTAL IIC	5.354	7,75	6.966	9,85
TOTAL DEPÓSITOS	1.500	2,17	1.500	2,12
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	35.672	51,58	35.875	50,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.310	36,61	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	25.310	36,61	30.457	43,07
TOTAL RV COTIZADA	113	0,16	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	113	0,16	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	25.423	36,77	31.530	44,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.095	88,35	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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 19/06/20	3.070	Cobertura
Total subyacente renta variable		3070	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3070</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) Existen partícipes significativos que a fecha de informe mantienen una posición del 28,28% y 24,41% sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 455500 lo que supone un 634,19% del patrimonio medio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 450992 lo que supone un 627,91% del patrimonio medio del fondo

e) Durante el periodo se han adquirido, en miles de euros, valores emitidos por el Depositario por 1500 lo que supone un 2,09% del patrimonio medio 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 0,47 % sobre el patrimonio del fondo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

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

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

En el mes de enero, después de que en diciembre China y EEUU anunciaran que habían alcanzado un acuerdo sobre el contenido de la fase 1 del acuerdo comercial, en el mes de enero finalmente ambas potencias firmaron dicho acuerdo, materializando la tregua en este conflicto. Sin embargo, los datos de PMI y de producción industrial conocidos durante el mes en Europa aun muestran que la actividad económica en la zona euro se espera que flojee. En China sin embargo el PMI Caixin se situó ligeramente por encima de 50, quizás como resultado de las fuertes medidas de estímulo que el país sigue tomando, como 100.000 millones de euros que se liberaron como resultado de una nueva rebaja de los coeficientes de liquidez de la banca. Sin embargo, hacia finales de mes, el brote del coronavirus ha supuesto menor actividad comercial y el retraso de la vuelta a la actividad de muchas empresas chinas después del parón del año nuevo chino del 25 de enero.

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

Durante el mes de marzo el número de contagiados y muertos por COVID-19 ha crecido de forma exponencial en Europa

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

##### Renta Variable

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

La llegada del coronavirus así como su rápida extensión fuera de China han provocado un parón generalizado de la actividad económica, poniendo en suspenso dicha recuperación. En el fondo, desde finales de febrero iniciamos un proceso de incremento de liquidez y realización de coberturas al considerar la gravedad del coronavirus mayor de la que el mercado estaba mostrando hasta el momento. A mediados de marzo iniciamos un paulatino proceso de levantamiento de las coberturas y de inversión del fondo.

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanza el 6,80% frente al 12,10% con el que cerró el trimestre anterior.

##### Renta Fija

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

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

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

#### c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice 30% del índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) y el 70% del índice AFI letras del tesoro a un año. Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del -8,82% con una volatilidad del 14,48%.

#### 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 69.133.300,13 euros (clase A: 58.837.994,19 y clase B: 10.295.305,94) (-2,21%) y el número de partícipes de 816 a 718.

Durante el trimestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -6,04% frente al -8,82% de su índice de referencia, al -28,94% del Ibex35, al -29,39% del IGBM, al -25,01% del Dax y al -25,59% del Eurostoxx50. La clase B ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -5,72%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 0,38% en la clase A y del 0,04% 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 (-8,82%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,28%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

### Renta Variable

El nivel de inversión directa en renta variable a final del trimestre se ha situado en el 11,76%, aunque 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 trimestre se han realizado ventas de Repsol, Santander, Renault, BNP, AXA y Siltronic.

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 7,74% del patrimonio del fondo.

Las fuentes de rentabilidad han sido las coberturas sobre el índice Eurostoxx50 (+1,35%) y el sector de productos de primera necesidad (+0,11%). Mientras que las fuentes de drenaje de rentabilidad fueron el sector industrial (-0,64%) y el sector de consumo no básico (-0,41%).

### Renta Fija

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

- Compras: Bonos de BBVA, Unicredit, Jefferies o Sidecu
- Ventas: Bonos de Uniq, IAG, Volkswagen, Aviva, Intesa, Unicredit y Enel.

Las mayores aportaciones en el trimestre han venido por la evolución de los bonos convertibles de Telecom Italia, BBVA 6.75% o Bank of Ireland 10%. 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 trimestre se han utilizado derivados sobre el Ibex35 y el Eurostoxx50 con el objetivo de disminuir tácticamente

la exposición al índice y proteger el patrimonio. Asimismo, y de manera puntual se utilizaron como inversión futuros sobre Bono alemán a 10 años.

A cierre del periodo existe una posición corta sobre el Eurostoxx50 de un 4,96% sobre el patrimonio del fondo.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 1.227.960 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 5,29% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,99%.

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

#### d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulizaciones (17,63%), acciones Iberpapel (0,09%), Arima Real Estate (0,59%) y Renta4 (0,38%).

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 5,39% frente al 1,45% del trimestre anterior, al 14,48% de su índice de referencia, al 49,79% del Ibex35, al 49,03% del IGBM, al 46,72% del Dax y al 47,14% del Eurostoxx50.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta un 15% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del trimestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 9,67% de su patrimonio (12,93% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 2,45 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,50%.

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 4.304,30 € (0,01% 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

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

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

Teniendo en cuenta estos factores, para empezar a ver una mejoría más clara del mercado solo echamos en falta unas cifras de contagiados que lleven a pensar en un mayor control de la situación y, aunque esto todavía solo se ha dado en China, los estudios a los que tenemos acceso nos indican que el pico de contagios en la mayoría de las regiones tendrá lugar durante el mes de abril. Seguro que seguirá habiendo jornadas de volatilidad y dudas, pero solo queda tener la cabeza fría y elegir bien los activos.

Cuando la situación este más normalizada y tengamos una mayor visibilidad acerca de su duración e impacto podremos 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.

Anexo 10: Información sobre las políticas de remuneración

No aplica en este informe.

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

No aplica en este informe.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012684 - RENTA FIJA DEUDA E 2023-07-30	EUR	360	0,52	363	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		360	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	495	0,72	0	0,00
ES0370143010 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,26 2035-07-15	EUR	478	0,69	499	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2074549820 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 2,00 2028-11-30	EUR	1.862	2,69	1.900	2,69
XS202816028 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2025-07-22	EUR	1.484	2,15	1.613	2,28
ES0347783005 - RENTA FIJA IM Summa Cedulas 0,00 2048-09-22	EUR	747	1,08	798	1,13
ES0370139018 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,26 2034-12-15	EUR	1.130	1,63	1.235	1,75
XS0230694233 - RENTA FIJA Banco Lusitano 0,00 2048-09-15	EUR	800	1,16	840	1,19
ES0305039010 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2022-06-02	EUR	1.508	2,18	1.503	2,13
ES0370152003 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2043-01-20	EUR	619	0,89	672	0,95
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26	EUR	605	0,87	654	0,92
ES0312872015 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,00 2050-05-22	EUR	398	0,58	446	0,63
ES0312300017 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2039-07-15	EUR	662	0,96	707	1,00
ES0312349030 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,11 2038-01-15	EUR	223	0,32	299	0,42
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	597	0,86	591	0,84
ES0370139000 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2034-12-15	EUR	1.200	1,74	1.314	1,86
ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26	EUR	618	0,89	663	0,94
ES0377984002 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2046-09-22	EUR	500	0,72	539	0,76
ES0313714018 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,00 2048-08-22	EUR	784	1,13	837	1,18
ES0377989001 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2045-06-22	EUR	520	0,75	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	103	0,15	104	0,15
ES0101339028 - RENTA FIJA Caixa Sabadell 1,56 2049-07-14	EUR	461	0,67	480	0,68
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>15.793</b>	<b>22,83</b>	<b>17.295</b>	<b>24,48</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>16.153</b>	<b>23,35</b>	<b>17.658</b>	<b>24,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000127H7 - REPO Banco Caminos -0,42 2020-04-01	EUR	10.000	14,46	0	0,00
ES00000122D7 - REPO Banco Caminos -0,41 2020-01-02	EUR	0	0,00	5.500	7,78
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>10.000</b>	<b>14,46</b>	<b>5.500</b>	<b>7,78</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>26.153</b>	<b>37,81</b>	<b>23.158</b>	<b>32,77</b>
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	10	0,01
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	408	0,59	565	0,80
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	286	0,41	407	0,58
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	282	0,41	410	0,58
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	200	0,29	292	0,41
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	375	0,54	347	0,49
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	261	0,38	301	0,43
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	226	0,33	372	0,53
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	195	0,28	278	0,39
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	149	0,22	223	0,32
ES0118594417 - ACCIONES Iindra Sistemas SA	EUR	218	0,31	295	0,42
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	66	0,09	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
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.665</b>	<b>3,85</b>	<b>4.251</b>	<b>6,02</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.665</b>	<b>3,85</b>	<b>4.251</b>	<b>6,02</b>
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	61	0,09	67	0,09
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMIENT	EUR	958	1,39	1.231	1,74
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	EUR	4.335	6,27	5.668	8,02
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.354</b>	<b>7,75</b>	<b>6.966</b>	<b>9,85</b>
- DEPOSITOS Banco Caminos 2020-06-30	EUR	1.500	2,17	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,02 2020-03-26	EUR	0	0,00	1.500	2,12
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>1.500</b>	<b>2,17</b>	<b>1.500</b>	<b>2,12</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>35.672</b>	<b>51,58</b>	<b>35.875</b>	<b>50,76</b>
IT0004957913 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,18 2022-09-01	EUR	978	1,41	991	1,40
IT0004957897 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,37 2021-09-01	EUR	494	0,71	498	0,70
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA Refer Rede Ferrovij 4,25 2021-12-13	EUR	55	0,08	55	0,08
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.526</b>	<b>2,20</b>	<b>1.544</b>	<b>2,18</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	520	0,75	0	0,00
XS2030530450 - RENTA FIJA Jeff 1,00 2024-07-19	EUR	2.768	4,00	2.013	2,85
XS2089368596 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,75 2024-12-04	EUR	923	1,33	1.005	1,42
XS2079079799 - RENTA FIJA ING Groep NV 1,00 2030-11-13	EUR	810	1,17	898	1,27
XS2066706909 - RENTA FIJA Ene 0,38 2027-06-17	EUR	746	1,08	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	1.802	2,61	3.243	4,59
XS1783932863 - RENTA FIJA ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	834	1,21	943	1,33
XS0222684655 - RENTA FIJA Banco Lusitano 0,00 2058-05-15	EUR	886	1,28	936	1,32
XS0878743623 - RENTA FIJA Axal 5,13 2043-07-04	EUR	1.642	2,37	1.753	2,48
XS0954674825 - RENTA FIJA Ene 7,75 2075-09-10	GBP	228	0,33	617	0,87
XS1248345461 - RENTA FIJA BPCE Bank 7,38 2049-06-18	EUR	967	1,40	1.033	1,46
US48123UAB08 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 2,69 2047-05-15	USD	338	0,49	376	0,53



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005087116 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,36 2025-05-03	EUR	673	0,97	1.005	1,42
XS1622630132 - RENTA FIJA Allergan Funding SCS 0,50 2021-06-01	EUR	150	0,22	151	0,21
XS1115490523 - RENTA FIJA Orange SA 4,00 2049-05-15	EUR	179	0,26	187	0,26
XS1080158535 - RENTA FIJA FCE Bank 1,88 2021-06-24	EUR	924	1,34	1.023	1,45
XS1055037177 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 6,50 2049-05-15	EUR	979	1,42	1.101	1,56
XS1404935204 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 8,63 2049-11-10	EUR	954	1,38	1.109	1,57
XS1394911496 - RENTA FIJA BBVA 8,88 2049-05-15	EUR	1.999	2,89	1.114	1,58
IT0001086658 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,66 2022-01-30	EUR	737	1,07	948	1,34
DE000A1RE1Q3 - RENTA FIJA Allianz AG 5,63 2042-10-17	EUR	863	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	356	0,51	446	0,63
XS1346695437 - RENTA FIJA Alstria Office Reit 2,13 2023-04-12	EUR	205	0,30	212	0,30
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	681	0,99	1.043	1,48
XS1083986718 - RENTA FIJA Aviva 3,88 2044-07-03	EUR	719	1,04	1.124	1,59
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>21.880</b>	<b>31,66</b>	<b>25.986</b>	<b>36,76</b>
XS1238034695 - RENTA FIJA America Movil SAB 0,84 2020-05-28	EUR	1.468	2,12	1.481	2,09
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17	EUR	436	0,63	441	0,62
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2075-01-15	EUR	0	0,00	1.005	1,42
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.904</b>	<b>2,75</b>	<b>2.927</b>	<b>4,13</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>25.310</b>	<b>36,61</b>	<b>30.457</b>	<b>43,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>25.310</b>	<b>36,61</b>	<b>30.457</b>	<b>43,07</b>
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	0	0,00	117	0,16
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	37	0,05	61	0,09
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	211	0,30
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	402	0,57
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	127	0,18
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	77	0,11	155	0,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>113</b>	<b>0,16</b>	<b>1.072</b>	<b>1,52</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>113</b>	<b>0,16</b>	<b>1.072</b>	<b>1,52</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>25.423</b>	<b>36,77</b>	<b>31.530</b>	<b>44,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>61.095</b>	<b>88,35</b>	<b>67.405</b>	<b>95,35</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.