

## GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,27	0,84	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	0,02	-0,02	0,06

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	427.942,69	455.942,69	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE A	2.593.310,88	2.679.889,55	892	940	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE B	EUR	12.319	14.449	11.781	12.937
CLASE A	EUR	70.703	74.614	74.369	81.757

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE B	EUR	28,7855	28,4857	28,8933	27,6928
CLASE A	EUR	27,2637	27,2543	28,0203	27,2213

(\*)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	0,10	Patrimonio
CLASE A		0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	patrimonio	0,03	0,10	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,05	-0,11	0,44	0,72	-2,46	-1,41	4,33	3,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,19	12-08-2019	-0,28	09-05-2019	-0,46	10-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,13	24-07-2019	0,23	18-06-2019	0,54	24-06-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,25	1,14	1,34	1,26	1,64	1,64	1,65	2,05	
<b>Ibex-35</b>	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,65	12,89	25,89	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39	0,38	0,59	0,71	
<b>AFI-IGBM</b>	3,64	3,87	3,34	3,70	4,71	4,04	3,92	7,67	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,21	1,21	1,23	1,24	1,27	1,27	1,03	1,38	

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

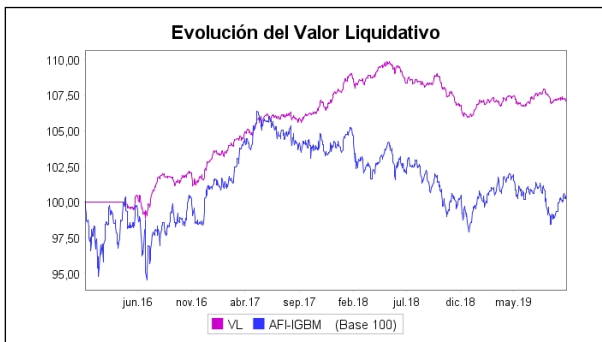
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,04	0,03	0,06	0,05	0,19	0,16	0,16	0,00

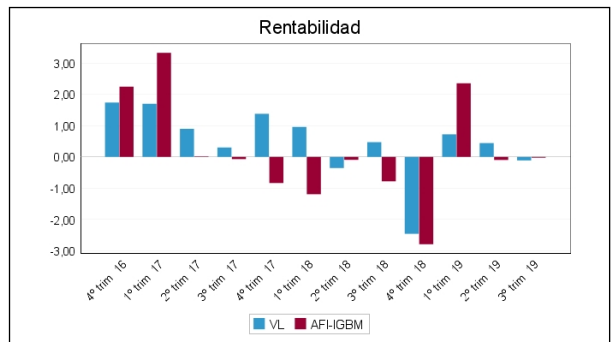
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,03	-0,45	0,10	0,38	-2,79	-2,73	2,94	1,46	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	12-08-2019	-0,29	09-05-2019	-0,96	08-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,13	24-07-2019	0,23	18-06-2019	0,75	11-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,24	1,14	1,33	1,26	1,64	1,64	1,65	3,43	
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,65	12,89	25,89	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39	0,38	0,59	0,71	
AFI-IGBM	3,64	3,87	3,34	3,70	4,71	4,04	3,92	7,67	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,35	2,35	2,35	2,34	2,38	2,38	2,40	2,54	

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

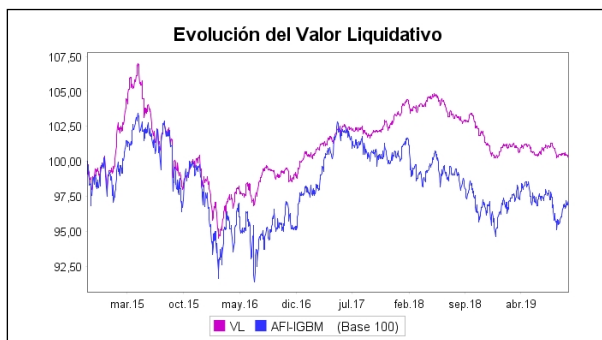
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,38	0,37	0,39	0,39	1,53	1,51	1,54	0,02

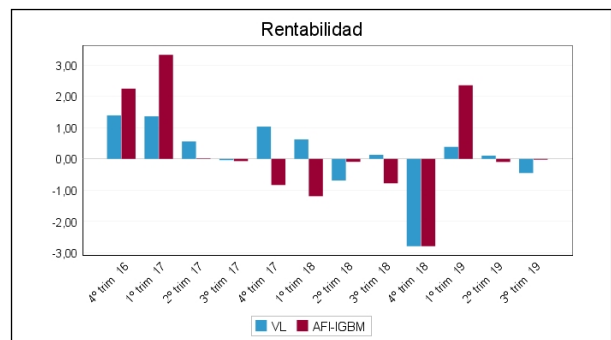
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	572.213	17.675	-0,59

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	74.876	90,19	80.068	92,53
* Cartera interior	37.579	45,26	46.350	53,56
* Cartera exterior	36.993	44,56	33.334	38,52
* Intereses de la cartera de inversión	304	0,37	384	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.383	8,89	6.252	7,22
(+/-) RESTO	763	0,92	215	0,25
TOTAL PATRIMONIO	83.022	100,00 %	86.535	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	86.535	88.520	89.064	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,77	-2,41	-7,16	50,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,40	0,15	0,22	-353,11
(+ ) Rendimientos de gestión	-0,06	0,48	1,22	-111,90
+ Intereses	0,30	0,30	0,90	-3,55
+ Dividendos	0,02	0,18	0,24	-89,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	0,30	1,64	39,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	-0,14	0,50	-169,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,81	0,10	-2,29	-918,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,22	-0,16	0,16	29,18
± Otros resultados	0,11	-0,09	0,08	-220,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-1,00	-0,54
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,86	-2,42
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,10	-2,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,04	2.667,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(+ ) 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>83.022</b>	<b>86.535</b>	<b>83.022</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

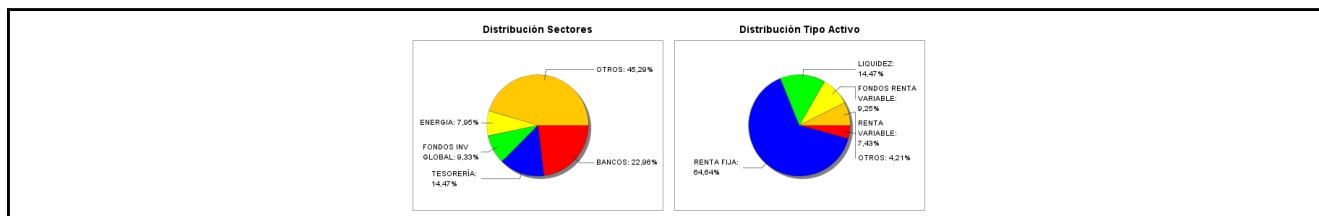
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.055	22,97	18.902	21,84
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	7.000	8,43	12.000	13,87
TOTAL RENTA FIJA	26.055	31,40	30.902	35,71
TOTAL RV COTIZADA	3.781	4,55	7.523	8,69
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	3.781	4,55	7.523	8,69
TOTAL IIC	7.744	9,32	7.925	9,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	37.579	45,27	46.350	53,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.605	41,67	30.866	35,65
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	34.605	41,67	30.866	35,65
TOTAL RV COTIZADA	2.388	2,88	2.458	2,85
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.388	2,88	2.458	2,85
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	36.993	44,55	33.324	38,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.572	89,82	79.675	92,05

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus 18/10/19	2.733	Cobertura
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 20/12/19	7.428	Cobertura
Total subyacente renta variable		10161	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>10161</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición del 20,39% del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 546000 lo que supone un 648,15% del patrimonio medio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 550997 lo que supone un 654,08% del patrimonio medio del fondo

e) Durante el periodo se han adquirido, en miles de euros, valores emitidos por el Depositario por 212480 lo que supone un 252,23% del patrimonio medio del fondo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

En el tercer trimestre de 2019 se ha seguido ampliando la dicotomía entre la realidad macroeconómica, en claro declive, y los mercados financieros que, a nivel de índice, siguen mostrando un comportamiento muy positivo en el conjunto del año.

De esta manera, seguimos viendo como los datos macroeconómicos siguen mostrando un deterioro evidente, tanto en Estados Unidos como en Europa, donde la recesión industrial ya está recogida en los datos de PMI. En Estados Unidos, también hay algunos indicadores adelantados que muestran claros signos de ralentización, lo que ha llevado a la Fed a iniciar un ciclo de bajadas de tipos, con la intención de evitar el enfriamiento de la economía americana.

Igualmente, las incertidumbres que han venido presidiendo los últimos meses siguen plenamente vigentes. La guerra comercial ha continuado con evidentes tensiones y amenazas por ambas partes, mientras que la imposibilidad de negociar un acuerdo satisfactorio para el Brexit también ha supuesto otra fuente de volatilidad.

A pesar de todo esto, los índices de renta variable han vuelto a marcar nuevos máximos anuales y los diferenciales de crédito han vuelto a zona de mínimos. Estos dos efectos llaman bastante la atención y merecen un análisis individualizado.

En el caso de la renta variable, el acumulado en el año enmascara una realidad que es la dispersión de valoraciones entre los distintos sectores y compañías. Así, las compañías defensivas y aquellas cuya creación de valor depende de los tipos de interés han experimentado un año de fuertes avances, mientras que las compañías de menor tamaño y con un componente más cíclico sí que están reflejando en sus valoraciones ese empeoramiento de las condiciones macroeconómicas y en, algunos casos, la recesión que viene.

Algo parecido sucede en la renta fija. La deuda soberana sí que refleja una recesión económica, como no puede ser de otra manera con un bono alemán a diez años en -0,7%. Sin embargo, los diferenciales de crédito, que deberían reflejar un empeoramiento de las condiciones empresariales, se han mantenido en zona de mínimos descontando (quizás excesivamente) la intervención del BCE en el mercado de bonos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

##### Renta Variable

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

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

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanza el 4,42% porcentaje frente al 18,57% con el que cerró el trimestre

anterior.

#### Renta Fija

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

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

#### c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice 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 -0,072% con una volatilidad del 3,87%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 86.534.714,39 euros (clase A: 73.395.415,64 y clase B: 13.139.298,75) a 83.021.791,33 euros (clase A: 70.703.228,34 y clase B: 12.318.562,99) (-4,06%) y el número de partícipes de 941 a 893.

Durante el trimestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,45% frente al -0,072% de su índice de referencia, al +0,50% del Ibex35, al -0,31% del IGBM, al +0,24% del Dax y al +2,76% del Eurostoxx50. La rentabilidad acumulada del ejercicio a cierre del periodo de esta clase es del +0,03%. La clase B ha obtenido una rentabilidad del -0,11% (+1,05% acumulada).

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 (-0,59%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,09%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

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

##### Renta Variable

El nivel de inversión directa en renta variable se ha situado en el 16,76%, 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. En las compañías medianas y españolas las ventas se han centrado en Prosegur y Parques Reunidos, mientras

que las compras se han realizado en Repsol, Masmovil e Indra.

La Inversión directa en renta variable (7,43%) 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 Europa, FI (RV euro) del 9,33% del patrimonio del fondo.

Las fuentes de rentabilidad han sido los sectores comunicaciones (+0,17%), energía (+0,01%) o salud (+0,06%). Mientras que las fuentes de drenaje de rentabilidad fueron las coberturas de futuros (-0,32%) y sector finanzas (-0,05%).

#### Renta Fija

A lo largo del trimestre, principalmente hemos comprado bonos de Thyssen, Unicredito y deuda pública italiana y hemos vendido bonos de Audax, Copasa y deuda pública italiana.

Las mayores aportaciones en el trimestre han venido por la evolución de los bonos convertibles de Telecom Italia o la deuda híbrida de Telefónica. Como fuente de drenaje de rentabilidad han actuado los bonos de IAG y la deuda perpetua del Santander.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Con el fin limitar la volatilidad de la cartera, durante el trimestre se han realizado operaciones de futuros sobre el bono italiano a 3 años, Ibex35 y el Eurostoxx 50 con el objetivo de cobertura. A cierre del periodo existen posiciones cortas sobre el Ibex35 (3,33%) y sobre el Eurostoxx50 (9%).

Durante parte del trimestre se mantuvo cubierta gran parte de la posición en dólares que manteníamos en cartera mediante la compra de futuros del EUR/USD. A cierre del periodo no tenemos posición abierta.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 723.305,36 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 15,23% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,987%.

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 (13%), acciones Iberpapel (0,11%) y acciones Renta4 (0,34%).

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

El fondo tiene una inversión de 13.267 acciones Indo valorada en 0,00 euros, encontrándonos en la actualidad en espera de que se solvante la situación de la Sociedad, no existiendo ningún procedimiento de reclamación abierto.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 1,14% frente al 1,33% del trimestre anterior, al 3,87% de su índice de referencia, al 13,19% del Ibex35, al 13,37% del IGBM, al 15,64% del Dax y al 14,19% del Eurostoxx50.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta un 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 11,22% de su patrimonio (15,27% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 1,63 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,39%.

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 4.363,56 € (0,01% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, prestado por varios proveedores.

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

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

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

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

En este sentido, la cartera renta variable está compuesta por una combinación de compañías defensivas que presentan buenas perspectivas de crecimiento y cíclicas compradas a muy buenos múltiplos tratándose de negocios de calidad en el que el mercado está asumiendo deterioros que nosotros no consideramos realistas. Hay un factor común en todas ellas que es la elevada visibilidad que les confiere una robusta generación de caja.

En renta fija, dar carácter de normalidad a una situación como la actual, puede llevar a serios errores en el futuro. Es por

esto que estamos incrementando la liquidez en nuestras carteras, reduciendo las duraciones de crédito y mejorando la calidad crediticia de nuestros emisores.

Por ello, la evolución prevista del fondo en el largo plazo debería ser buena en relación a su índice de referencia y asimismo en términos absolutos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012684 - RENTA FIJA DEUDA Eij 2023-07-30	EUR	365	0,44	364	0,42
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>365</b>	<b>0,44</b>	<b>364</b>	<b>0,42</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>
XS2028816028 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2025-07-22	EUR	1.623	1,96	0	0,00
XS1322536332 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aij 0,25 2020-11-17	EUR	0	0,00	698	0,81
ES0305039028 - RENTA FIJA Audax Energia 5,50 2023-10-10	EUR	0	0,00	302	0,35
ES0347783005 - RENTA FIJA IM Summa Cedulas 0,00 2048-09-22	EUR	820	0,99	843	0,97
ES0370139018 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,43 2034-12-15	EUR	1.187	1,43	1.189	1,37
XS0230694233 - RENTA FIJA Banco Lusitano 0,00 2048-09-15	EUR	843	1,02	874	1,01
ES0305039010 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2022-06-02	EUR	1.496	1,80	1.469	1,70
ES0370152003 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2043-01-20	EUR	695	0,84	717	0,83
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26	EUR	670	0,81	701	0,81
ES0312872015 - RENTA FIJA Bancaja Titulación HJ 0,00 2050-05-22	EUR	483	0,58	524	0,61
ES0312300017 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2039-07-15	EUR	727	0,88	747	0,86
ES0312349030 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,14 2038-01-15	EUR	300	0,36	300	0,35
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,69 2021-08-09	EUR	587	0,71	588	0,68
ES0370139000 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2034-12-15	EUR	1.357	1,63	1.427	1,65
ES0457089011 - RENTA FIJA C.R.CASTILL-LAMANCHA 0,88 2024-05-27	EUR	526	0,63	523	0,60
ES0276156009 - RENTA FIJA Copasa 7,00 2020-12-19	EUR	0	0,00	186	0,22
ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26	EUR	689	0,83	706	0,82
ES0377984002 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2046-09-22	EUR	555	0,67	573	0,66
ES0457089003 - RENTA FIJA C.R.CASTILL-LAMANCHA 0,88 2021-10-01	EUR	3.070	3,70	3.076	3,55
ES0313714018 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,00 2048-08-22	EUR	865	1,04	886	1,02
ES0377989001 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2045-06-22	EUR	594	0,72	629	0,73
ES0347787006 - RENTA FIJA IM Summa Cedulas 0,00 2022-01-24	EUR	1.038	1,25	1.040	1,20
ES0371622012 - RENTA FIJA Cedulas TDA 4,13 2021-04-10	EUR	106	0,13	107	0,12
ES0101339028 - RENTA FIJA Caixa Sabadell 1,59 2049-07-14	EUR	459	0,55	433	0,50
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>18.690</b>	<b>22,53</b>	<b>18.538</b>	<b>21,42</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>19.055</b>	<b>22,97</b>	<b>18.902</b>	<b>21,84</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 -0,47 2019-10-01	EUR	7.000	8,43	0	0,00
ES00000127H7 - REPO Banco Caminos 2019-07-01	EUR	0	0,00	12.000	13,87
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>7.000</b>	<b>8,43</b>	<b>12.000</b>	<b>13,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>26.055</b>	<b>31,40</b>	<b>30.902</b>	<b>35,71</b>
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	500	0,60	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	373	0,45	0	0,00
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	0	0,00	495	0,57
ES0105131009 - ACCIONES Parques Reunidos S.A	EUR	0	0,00	4.397	5,08
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	416	0,50	403	0,47
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	295	0,36	360	0,42
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	266	0,32	228	0,26
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	206	0,24
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	284	0,34	307	0,35
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	321	0,39	335	0,39
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	277	0,33	260	0,30
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	243	0,29	269	0,31
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	230	0,28	0	0,00
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	92	0,11	99	0,11
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	149	0,18	163	0,19
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	334	0,40	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.781</b>	<b>4,55</b>	<b>7.523</b>	<b>8,69</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>3.781</b>	<b>4,55</b>	<b>7.523</b>	<b>8,69</b>
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO EUROPA FI	EUR	66	0,08	65	0,07
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMIENT	EUR	1.182	1,42	1.177	1,36
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	EUR	6.496	7,82	6.683	7,72
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.744</b>	<b>9,32</b>	<b>7.925</b>	<b>9,15</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>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		37.579	45,27	46.350	53,55
IT0004957913 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,18 2022-09-01	EUR	997	1,20	968	1,12
IT0004957897 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,37 2021-09-01	EUR	499	0,60	490	0,57
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA Refer Rede Ferrovil 4,25 2021-12-13	EUR	56	0,07	56	0,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.552	1,87	1.514	1,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1322536506 - RENTA FIJA IAG 0,63 2022-11-17	EUR	999	1,20	0	0,00
FR0013444536 - RENTA FIJA Dassault Aviation SA 0,08 2024-09-16	EUR	802	0,97	0	0,00
DE000A2YN6V1 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,88 2023-03-06	EUR	751	0,90	0	0,00
XS0808635436 - OBLIGACION Unilever NV - CVA 6,79 2043-07-31	EUR	2.406	2,90	0	0,00
XS1783932863 - RENTA FIJA ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	948	1,14	0	0,00
XS1753030490 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 0,00 2021-06-17	EUR	994	1,20	991	1,15
XS1377251423 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 2021-03-09	EUR	0	0,00	993	1,15
XS0222684655 - RENTA FIJA Banco Lusitano 0,00 2058-05-15	EUR	962	1,16	976	1,13
XS1209185161 - RENTA FIJA Telecom Italia 1,13 2022-03-26	EUR	2.494	3,00	2.451	2,83
XS0878743623 - RENTA FIJA Axa 5,13 2043-07-04	EUR	1.768	2,13	1.769	2,04
XS0954674825 - RENTA FIJA Enel 7,75 2075-09-10	GBP	596	0,72	599	0,69
XS1248345461 - RENTA FIJA BPCE Bank 7,38 2049-06-18	EUR	1.041	1,25	1.058	1,22
US48123UAB08 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 3,16 2047-05-15	USD	356	0,43	341	0,39
XS1716927766 - RENTA FIJA Grupo Ferrovial 2,12 2049-05-14	EUR	979	1,18	947	1,09
IT0005087116 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,43 2025-05-03	EUR	1.007	1,21	0	0,00
IT0005117095 - RENTA FIJA CDP Reti SPA 1,88 2022-05-29	EUR	0	0,00	727	0,84
XS1649668792 - RENTA FIJA Invitalia 1,38 2022-07-20	EUR	1.022	1,23	996	1,15
XS1622630132 - RENTA FIJA Allergan Funding SCS 0,50 2021-06-01	EUR	151	0,18	151	0,17
XS1598835822 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 1,00 2021-11-15	EUR	1.020	1,23	1.019	1,18
XS1115490523 - RENTA FIJA Orange SA 4,00 2049-05-15	EUR	186	0,22	186	0,21
XS1080158535 - RENTA FIJA FCE Bank 1,88 2021-06-24	EUR	1.023	1,23	1.024	1,18
XS1055037177 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 6,50 2049-05-15	EUR	1.098	1,32	1.097	1,27
IT0001086658 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,66 2022-01-30	EUR	953	1,15	944	1,09
DE000A1RE1Q3 - RENTA FIJA Allianz AG 5,63 2042-10-17	EUR	897	1,08	896	1,03
PTGGDAOE0001 - RENTA FIJA Galp Energia, SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	1.045	1,26	1.040	1,20
XS1190663952 - RENTA FIJA BBVA 6,75 2049-02-18	EUR	1.020	1,23	1.029	1,19
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 0,53 2049-09-30	EUR	388	0,47	344	0,40
XS1346695437 - RENTA FIJA Altria Office Reit 2,13 2023-04-12	EUR	214	0,26	214	0,25
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 5,48 2049-03-12	EUR	0	0,00	1.107	1,28
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17	EUR	871	1,05	877	1,01
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2075-01-15	EUR	1.016	1,22	1.028	1,19
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	1.046	1,26	1.045	1,21
XS1083986718 - RENTA FIJA Aviva 3,88 2044-07-03	EUR	1.103	1,33	1.095	1,27
FR0011531730 - RENTA FIJA Gie Suez Alliance 4,75 2049-07-10	EUR	1.088	1,31	1.098	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		30.244	36,42	26.041	30,08
DE000A2E4GF6 - RENTA FIJA BAYER 0,05 2020-06-15	EUR	0	0,00	499	0,58
XS1238034695 - RENTA FIJA America Movil SAB 0,84 2020-05-28	EUR	1.483	1,79	1.483	1,71
XS0487711573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 10,00 2020-02-12	EUR	1.106	1,33	1.111	1,28
XS0467866371 - RENTA FIJA BERDROLA 4,35 2019-11-25	EUR	219	0,26	220	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.808	3,38	3.312	3,82
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>34.605</b>	<b>41,67</b>	<b>30.866</b>	<b>35,65</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>34.605</b>	<b>41,67</b>	<b>30.866</b>	<b>35,65</b>
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	90	0,11	83	0,10
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	1.138	1,37	1.014	1,17
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	56	0,07	57	0,07
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	179	0,22	167	0,19
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	375	0,45	370	0,43
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	0	0,00	172	0,20
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	266	0,32	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	318	0,37
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	158	0,19	166	0,19
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	126	0,15	111	0,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.388</b>	<b>2,88</b>	<b>2.458</b>	<b>2,85</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.388</b>	<b>2,88</b>	<b>2.458</b>	<b>2,85</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>36.993</b>	<b>44,55</b>	<b>33.324</b>	<b>38,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>74.572</b>	<b>89,82</b>	<b>79.675</b>	<b>92,05</b>

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

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



## **11. Información sobre la política de remuneración**

No aplica en este informe

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

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