

## GESCONSULT RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 336

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](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: 25/06/1992

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá más del 75% de su exposición total en Renta Variable y de ella, al menos, el 80% será de emisores y mercados españoles y portugueses. El resto de la exposición a renta variable se podrá invertir en emisores/mercados de la OCDE. Los emisores podrán ser de alta, media o baja capitalización y de cualquier sector.

#### 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	3,15	0,99	3,15	1,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	0,03	-0,09	0,04

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 A	957.859,84	1.277.071,90	748	972	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE B	122.250,16	162.250,16	1	1	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	38.266	60.572	69.528	46.938
CLASE B	EUR	5.276	8.222	9.724	8.023

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	39,9494	47,4303	44,5933	47,6067
CLASE B	EUR	43,1581	50,6719	46,5842	48,6292

(\*)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 A		1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-15,77	10,13	-23,52	5,99	-2,80	6,36			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,28	11-06-2020	-8,50	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,74	18-05-2020	4,55	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	27,69	20,58	33,01	11,15	10,93	10,57			
<b>Ibex-35</b>	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16			
<b>IGBM-PSI</b>	40,00	30,38	47,34	11,83	12,81	11,78			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,10	10,10	10,18	8,19	8,47	8,19			

(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.

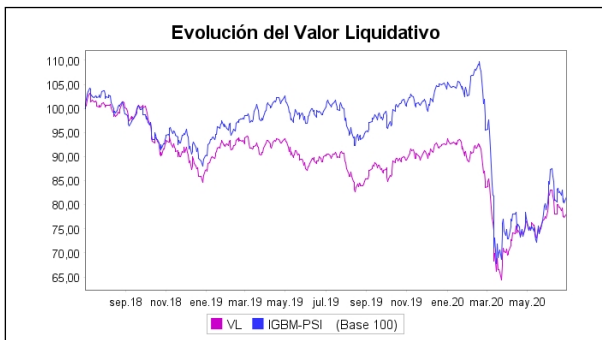
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,28	0,68	0,61	0,63	0,62	2,50	2,45	2,40	2,41

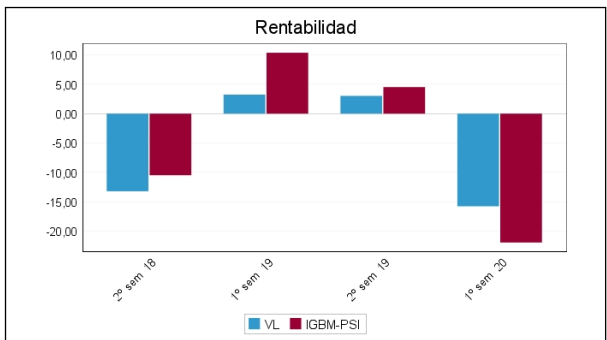
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,83	10,75	-23,10	6,59	-2,25	8,77			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,27	11-06-2020	-8,49	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,74	18-05-2020	4,56	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	27,69	20,58	33,01	11,15	10,93	10,57			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18	0,16			
IGBM-PSI	40,00	30,38	47,34	11,83	12,81	11,78			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,04	9,04	9,14	6,72	6,99	6,72			

(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.

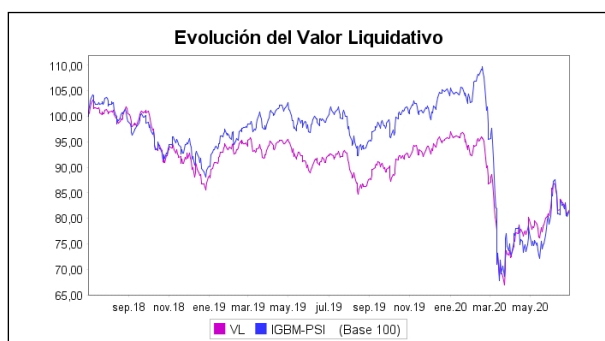
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,17	0,13	0,06	0,07	0,06	0,26	0,20	0,16	0,00

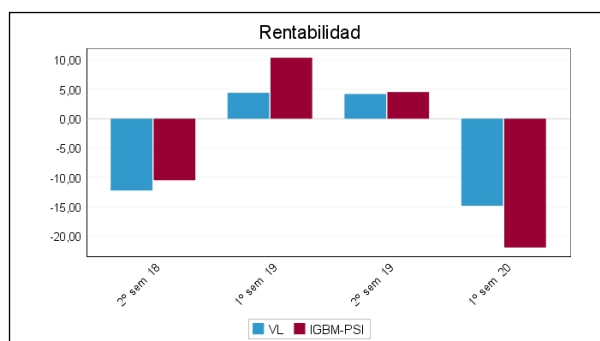
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.895	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.525	97,66	63.682	92,57
* Cartera interior	37.433	85,97	59.043	85,83
* Cartera exterior	5.092	11,69	4.639	6,74
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	820	1,88	4.900	7,12
(+/-) RESTO	197	0,45	211	0,31
TOTAL PATRIMONIO	43.542	100,00 %	68.793	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)	68.793	73.721	68.793	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-28,29	-10,25	-28,29	113,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-19,73	3,01	-19,73	-607,14
(+) Rendimientos de gestión	-18,39	4,14	-18,39	-443,46
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	33,10
+ Dividendos	0,82	1,05	0,82	-39,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-22,54	3,15	-22,54	-652,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,38	-0,08	3,38	-3.421,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	0,01	-0,05	-342,83
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-113,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,13	-1,34	-8,11
- Comisión de gestión	-0,98	-1,00	-0,98	-24,43
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-23,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,05	-0,11	62,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,70
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,01	-0,19	1.203,52
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.542	68.793	43.542	

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



### 3. Inversiones financieras

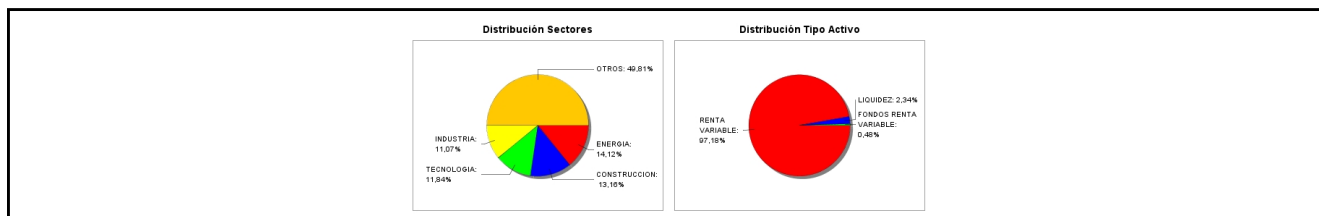
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	37.223	85,51	58.808	85,52
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	37.223	85,51	58.808	85,52
TOTAL IIC	210	0,48	235	0,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	37.433	85,99	59.043	85,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.092	11,70	4.639	6,75
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	5.092	11,70	4.639	6,75
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	5.092	11,70	4.639	6,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.525	97,69	63.682	92,61

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) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 20,24% sobre el patrimonio del fondo.
- h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartida ha sido una Sociedad de Valores vinculada a un Consejero de la Sociedad Gestora. por 24902 lo que supone un 47,14 % 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 19072 lo que supone un 36,1 % sobre el patrimonio del fondo
- h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido una Sociedad de Valores vinculada a un Consejero de la Sociedad Gestora. por 23 lo que supone un 0,04 % sobre el patrimonio del fondo
- h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta cuya contrapartida ha sido una Sociedad de Valores vinculada a un Consejero de la Sociedad Gestora. por 18 lo que supone un 0,03 % 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 contagió 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

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. Eso nos ha llevado incluso a lidiar en algunos momentos con los límites legales del vehículo. A mediados de marzo iniciamos un paulatino proceso de levantamiento de las coberturas y de inversión del fondo. Consideramos que con un Ibex en los 6.000 puntos tras caer un 35% y con compañías de elevada ponderación que no tenemos en cartera, como Santander o Telefónica que han caído entre un 40% y un 50%, mantener las coberturas es más un riesgo que una oportunidad.

Los cambios realizados en la cartera durante este periodo han ido dirigidos a deshacer coberturas e incrementar el peso en compañías que, habiéndose visto lastradas en cotización, creemos que sus fundamentales son sólidos a pesar del coronavirus debido a sus fortalezas intrínsecas (barreras de entrada, negocios oligopolísticos, negocios regulados, tendencias de demanda positivas, equipos directivos de calidad, etc.). En este sentido podríamos decir que las oportunidades principalmente las hemos encontrado dentro de los sectores de la salud, las telecomunicaciones, consumo básico y electricidad. Consideramos que son negocios excepcionales que siempre cotizan a múltiplos de valoración exigentes y solo oportunidades como esta abren la ventana a una compra.

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanzaba el 97,66% frente al 92,6% del cierre del semestre anterior.

#### c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice compuesto por el 85% del Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) y por el 15% del índice portugués PSI 20 Total Return. Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del -23,14% con una volatilidad del 40,00%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 68.793.380,16 euros (clase A: 60.571.853,94 y clase B: 8.221.526,22) a 43.542.002,04 euros (clase A: 38.265.919,96 y clase B: 5.276.082,08) (-36,71%) y el número de partícipes de 973 a 749.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -15,77% frente al -23,14% de su índice de referencia, al -24,27% del Ibex35, al -24,85% del IGBM, al -13,46% del PSI20 TR, al -7,08% del Dax y al -13,65% del Eurostoxx50. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad en el periodo del -14,83%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo en el periodo ha sido del 1,28% en la clase A y del 0,17% 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 inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-8,20%) y 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

Este semestre hemos dado preferencia a sectores claramente defensivos como el de la salud, eléctricas, telecomunicaciones o consumo básico. Entre otras operaciones:

- Inclusiones: Enagás, Red Eléctrica, EDP, EDPR, Iberdrola, Vidrala, Viscofan, NOS, Rovi y Acerinox.
- Incrementos: CAF y Sacyr.
- Salidas: ACS, Cie Automotive, Almirall, Santander, Liberbank, Prosegur Cash, Faes Farma, Gestamp y Tubacex.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son: en lo positivo las coberturas con futuro de Ibex35, eléctricas como REE, Iberdrola, Enagás o EDPR y empresas como Viscofán, Cellnex, Logista y NOS. En la parte negativa Técnicas Reunidas, Indra, Sacyr, Cie Automotive, CAF, Dominion, Applus, Tubacex y Santander entre otras.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en el fondo Gesconsult Crecimiento (RV euro) del 0,48% del patrimonio del fondo.

A cierre del periodo, la exposición directa a renta variable de emisores españoles y portugueses era del 100% de la cartera de renta variable.

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 con el objetivo de disminuir tácticamente la exposición al índice y proteger el patrimonio. A cierre del periodo no existen posiciones abiertas.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 1.777.945 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 1,99% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,989.

Durante el semestre no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: acciones Renta 4 (0,46%), Alquiber (0,23%), Arima Real Estate (3,43%), Clínica Baviera (0,36%), Vista Alegre (0,72%) y Optimum (0,53%).

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 48 acciones Vértice 360 valorados en 0,15 euros.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 27,69% frente al 11,04% del semestre anterior, al 40% de su índice de referencia (IGBM/PSI20), 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: No aplicable

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 50.800,12 € (0,10% 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

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 -4% 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 rebrotes 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 negocios.

Resumiendo la situación y viendo que el mercado ha anticipado en las valoraciones de muchas compañías el efecto de una recesión, la combinación de unas mejores noticias en lo relativo al virus, así como el cristalino mensaje de los dueños de las políticas monetarias y fiscales de que no deben ser subestimados, deberíamos estar ante un gran momento para asumir riesgo.

Cuando la situación este más normalizada y tengamos una mayor visibilidad acerca de su duración e impacto, consideraremos entrar en negocios igualmente valiosos en calidad pero que se han visto más afectados por el virus, y en los que el mercado ha abierto una oportunidad única en el Largo Plazo. Este es el caso del sector automovilístico, viajes o papel. Todas estas inversiones se tratan de negocios excepcionales y lo que intentamos medir es el tiempo que le llevará volver a una “normalidad” en términos de cotización.

Nos encontramos a nivel psicológico en un túnel y, aunque sabemos que al final hay luz (como en China dónde ya están dejando atrás la situación o en tantos otros momentos difíciles de mercado), no somos capaces de anticipar la salida de ese túnel. Por ello la gestión activa es tan importante en este momento, porque es la que será capaz de anticipar la llegada de esa luz y transformarla en rentabilidad.

En general el mensaje sigue siendo claro: los dueños de las políticas monetarias y fiscales están dispuestos a hacer incluso más de lo que el mercado espera de ellos con tal de encarrilar la situación y los rebotes se atajan con más medidas. Si atendemos a los anuncios de Alemania, BCE o el propio Plan de Rescate de 750.000 millones, todos están por encima de lo estimado por el consenso. Con todo el escenario que dibujan en Europa y EEUU es de tipos ultrabajos hasta finales de 2022 como mínimo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0122060058 - ACCIONES FCC	EUR	55	0,13	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	55	0,08
ES06349509S0 - DERECHOS FAES	EUR	0	0,00	19	0,03
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	0	0,00	936	1,36
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	1.493	3,43	1.409	2,05
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	1.682	3,86	3.086	4,49
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER QUALITY S.A	EUR	102	0,23	111	0,16
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	0	0,00	1.993	2,90
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	2.769	6,36	3.034	4,41
ES0105219002 - ACCIONES Optimum III VA Resid	EUR	230	0,53	246	0,36
ES0165359029 - ACCIONES Lab Reig Jofre SA	EUR	0	0,00	1.159	1,69
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	1.690	3,88	2.844	4,13
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	0	0,00	1.773	2,58
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	1.850	4,25	2.932	4,26
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting, S.A.	EUR	202	0,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	209	0,48	217	0,32
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	1.093	2,51	700	1,02
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	1.535	3,52	2.619	3,81
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.227	5,12	786	1,14
ES0105022000 - ACCIONES Applis Services, S.A	EUR	1.009	2,32	2.948	4,29
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	0	0,00	996	1,45
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	1.222	2,81	0	0,00
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	202	0,46	384	0,56
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	1.454	3,34	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.344	7,68	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	609	1,40	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Aimiral SA	EUR	0	0,00	2.740	3,98
ES0119037010 - ACCIONES Accs. Clinicas Bavie	EUR	157	0,36	325	0,47
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	1.083	2,49	1.370	1,99
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	1.275	2,93	1.428	2,08
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	1.211	2,78	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	3.208	4,66
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	3.024	6,95	2.867	4,17
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	444	1,02	3.534	5,14
ES0118594417 - ACCIONES Iindra Sistemas SA	EUR	2.457	5,64	2.800	4,07
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	0	0,00	1.263	1,84
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	621	1,43	650	0,94
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	1.357	3,12	639	0,93
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	2.085	3,03
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	801	1,84	2.984	4,34
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	1.813	2,64
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	47	0,11	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	72	0,17	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	385	0,89	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	463	1,06	0	0,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	0	0,00	1.708	2,48
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	848	1,95	1.146	1,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>37.223</b>	<b>85,51</b>	<b>58.808</b>	<b>85,52</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>37.223</b>	<b>85,51</b>	<b>58.808</b>	<b>85,52</b>
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMEN	EUR	210	0,48	235	0,34
<b>TOTAL IIC</b>		<b>210</b>	<b>0,48</b>	<b>235</b>	<b>0,34</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>37.433</b>	<b>85,99</b>	<b>59.043</b>	<b>85,86</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE 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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PTVAA0AM0019 - ACCIONES Vaa Vlista	EUR	312	0,72	462	0,67
PTSNP0AE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	0	0,00	227	0,33
PTALT0AE0002 - ACCIONES Altri SPGS SA	EUR	1.173	2,69	1.136	1,65
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	1.393	3,20	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Coriceira Amorim SA	EUR	965	2,22	755	1,10
ES0127797019 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	897	2,06	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	0	0,00	2.061	3,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	352	0,81	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.092</b>	<b>11,70</b>	<b>4.639</b>	<b>6,75</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>5.092</b>	<b>11,70</b>	<b>4.639</b>	<b>6,75</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>5.092</b>	<b>11,70</b>	<b>4.639</b>	<b>6,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>42.525</b>	<b>97,69</b>	<b>63.682</b>	<b>92,61</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el periodo el fondo no ha realizado operaciones de este tipo.