

GESCONSULT RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 336

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,37	1,24	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,01	0,04	0,08

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	1.303.151,56	1.419.886,26	1.074	1.197	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE B	165.250,16	171.750,16	1	1	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	58.315	69.528	46.938	37.769
CLASE B	EUR	7.856	9.724	8.023	2.568

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	44,7491	44,5933	47,6067	39,7365
CLASE B	EUR	47,5380	46,5842	48,6292	39,6885

(*)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		0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	0,03	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,03	0,10	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,35	-2,80	-2,08	5,44	-13,08				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	14-08-2019	-1,77	14-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	05-09-2019	1,88	04-01-2019		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,37	10,93	9,89	10,29	15,57				
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86				
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39				
IGBM-PSI	11,79	12,81	10,68	12,27	15,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,47	8,47	8,37	7,96	7,82				

(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.

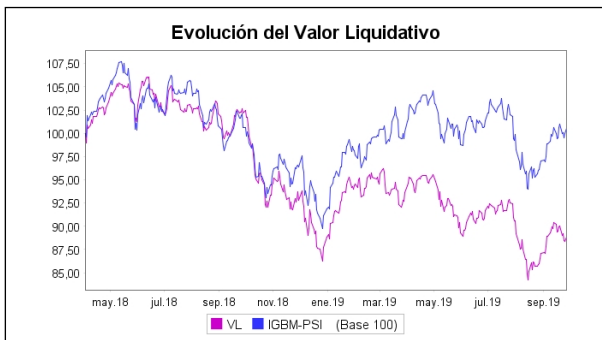
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,87	0,62	0,61	0,63	0,63	2,45	2,40	2,41	0,03

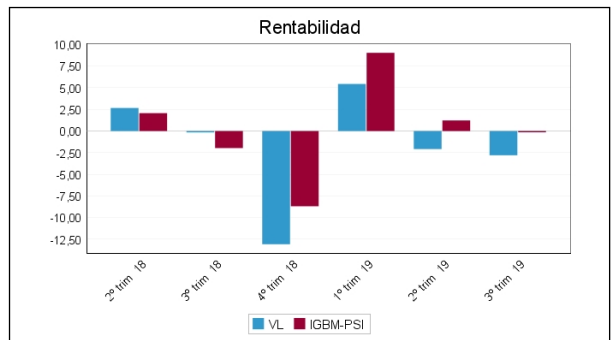
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,05	-2,25	-1,54	6,02	-12,58				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	14-08-2019	-1,76	14-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	05-09-2019	1,88	04-01-2019		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,37	10,93	9,89	10,29	15,57				
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86				
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39				
IGBM-PSI	11,79	12,81	10,68	12,27	15,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,99	6,99	6,96	6,64	6,69				

(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.

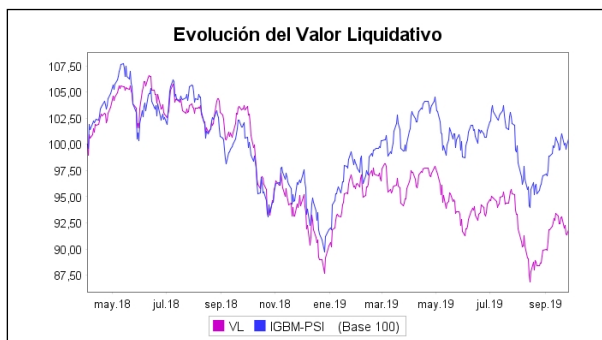
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,19	0,06	0,05	0,08	0,06	0,20	0,16	0,12	0,00

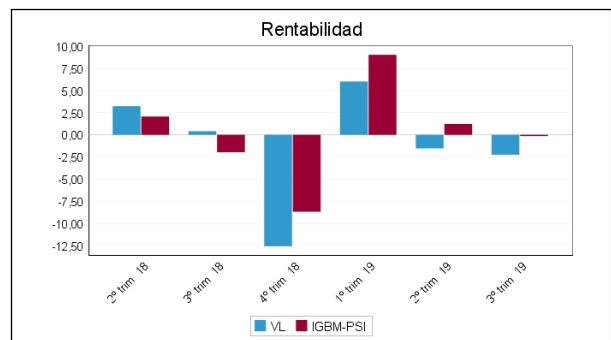
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
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	63.862	96,51	70.838	96,09
* Cartera interior	59.795	90,37	65.632	89,03
* Cartera exterior	4.067	6,15	5.206	7,06
* 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)	1.544	2,33	1.054	1,43
(+/-) RESTO	764	1,15	1.829	2,48
TOTAL PATRIMONIO	66.170	100,00 %	73.721	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)	73.721	79.666	79.252	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,18	-5,79	-18,46	27,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,79	-2,00	1,23	25,79
(+) Rendimientos de gestión	-2,24	-1,30	3,05	55,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-89,82
+ Dividendos	0,60	1,04	1,91	-47,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-53,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,77	-2,17	1,55	14,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,17	-0,43	-57,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,03	114,11
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-418,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,70	-1,83	-29,73
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,48	-9,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,10	-8,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,09	-5,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,02
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,15	-0,15	-107,63
(+) 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	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	66.170	73.721	66.170	

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

3. Inversiones financieras

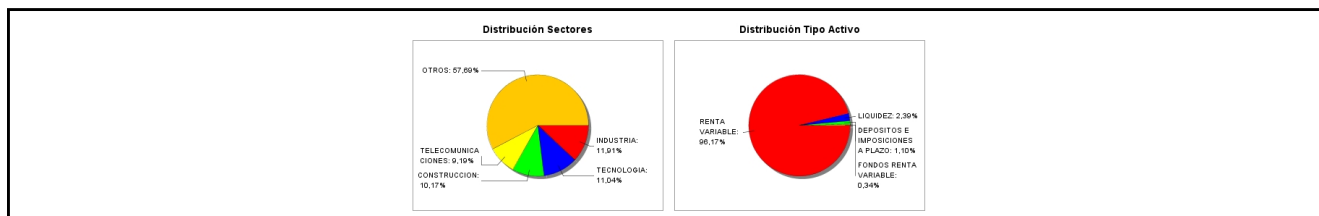
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	59.569	90,01	65.407	88,73
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	59.569	90,01	65.407	88,73
TOTAL IIC	226	0,34	225	0,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	59.795	90,35	65.632	89,03
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	4.067	6,15	5.197	7,05
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	4.067	6,15	5.197	7,05
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	4.067	6,15	5.197	7,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.862	96,50	70.829	96,08

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

e) Durante el periodo se han adquirido, en miles de euros, valores emitidos por el Depositario por 185746 lo que supone un 269,83% 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

La evolución de las bolsas en el trimestre ha estado predominantemente influida por la situación geopolítica a nivel global. Los temas más candentes han sido la evolución de las negociaciones en la guerra comercial EEUU-China o las negociaciones UE-Reino Unido con las que se está buscando evitar un Brexit. Sin embargo, otros eventos como el ataque iraní con drones a las instalaciones de Saudi Aramco, la amenaza de EEUU a imponer aranceles a Europa como respuesta a unas subvenciones irregulares recibidas por Airbus o el cambio de Gobierno en Italia también han tenido una importancia muy relevante.

Fuera de la geopolítica, las intervenciones por parte de la FED o del BCE para anunciar nuevas medidas de estímulo monetario han sido el factor económico más decisivo en los mercados de renta fija, con el efecto consiguiente en los de renta variable. Unos estímulos que se apoyan en un, todavía, muy alto nivel de incertidumbre, que ha hecho que múltiples indicadores de salud macroeconómica sigan deteriorándose, rebajando estimaciones de crecimiento de prácticamente todas las economías a nivel mundial, haciendo poner en boca de muchos inversores un posible riesgo de recesión en los próximos 12-24 meses, incrementándose así cada vez más las dudas de si las compañías van a ser capaces de continuar

el crecimiento de sus beneficios por acción.

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

En el mes de Julio, la mayor parte de los datos macroeconómicos conocidos prosiguieron indicando una ralentización económica. En esa línea, conocimos que el PIB del segundo trimestre de EEUU creció al 2,1%, frente al 3% que había crecido en el 1T. Además, el FMI recortó nuevamente las estimaciones de crecimiento para 2019 y 2020 a nivel global. Una de las razones que nombró el organismo fue, una vez más, el conflicto comercial y el riesgo de que la no resolución de este penalice el crecimiento de países como China, EEUU o la UE. Trump, en esa línea presionó nuevamente a la FED para que acomodase la política monetaria, acción que finalmente culminó Powell el último día del mes, rebajando el precio del dinero 25pb (-0.25%), hasta el rango del 2-2,25%. Por su parte, el BCE confirmó que el contexto de debilidad económica en la eurozona podría implicar el anuncio de nuevos estímulos monetarios por parte de la entidad el próximo mes de septiembre.

Agosto comenzó con el anuncio por parte de la FED el día 1 de mes de bajada de tipos de interés -0.25% hasta el rango del 2-2.25%, respondiendo al deterioro de las condiciones macroeconómicas, en parte a consecuencia de la guerra comercial con China. Una guerra que ha dejado en el mes capítulos como el retraso de la entrada en vigor de aranceles por parte de EEUU de Septiembre hasta el 15 de diciembre, y la posterior escalada al imponer China nuevos aranceles y contestar Trump con una nueva subida y con la petición a las empresas estadounidenses que operan en el país a que lo abandonen. Como resultado, el gobierno chino procedió a la devaluación del Yuan hasta los niveles más bajos de una década, y el capital buscó refugiarse en activos refugio como el dólar o del oro (en máximos desde el 2013). En Europa, durante el mes fue protagonista Italia, con Salvini (Liga Norte) rompiendo el acuerdo de Gobierno con el Movimiento 5S, estrategia que no le va a salir como esperaba y que va a terminar suponiendo un nuevo gobierno de coalición entre el Movimiento 5S y el Partido Democrático (PD). Por su parte, Reino Unido presentó por primera vez en los últimos 7 años una cifra de crecimiento negativo del PIB referente al 2º trimestre del año, como consecuencia de la incertidumbre de un Brexit que no consigue esclarecer el camino con Boris Johnson intentando negociar aspectos del borrador que la UE no está dispuesta a modificar. En Latinoamérica, destacar que las primarias en Argentina vaticinan una vuelta del Peronismo, noticia que ha supuesto un fuerte desplome del peso argentino y una posible declaración en quiebra técnica del país.

Septiembre se caracterizó por una mayor e inusual tranquilidad, después de que EE.UU. concediera una tregua dialéctica a China en la guerra comercial, con motivo de las celebraciones del 70º aniversario de la República Popular China, retrasando la entrada en vigor de la próxima ronda arancelaria.

Además, con motivo de los malos datos de indicadores macroeconómicos adelantados (el PMI compuesto de la eurozona por primera vez se situó por debajo de 50), tanto la FED como el BCE anunciaron nuevas medidas de política monetaria expansiva; en el caso de la FED una bajada de tipos de -0,25% (a la horquilla del 1,75%-2%) y en el caso del BCE un nuevo QE por valor de 20.000 M €/mes durante tanto tiempo como sea necesario, además de otras medidas como el lanzamiento del TLTRO III o el recorte del tipo depo hasta el -0,50% complementándolo con un sistema escalonado para mitigar el impacto en los bancos. El anuncio de dichas medidas de estímulos combinado con un menor ruido geopolítico hizo que las bolsas tuvieran una evolución positiva en el mes.

Sin embargo, acontecimientos como los vividos en el mercado de liquidez interbancaria de EEUU, en el que la FED ha tenido que intervenir en diferentes ocasiones para controlar el tipo repo no ha dejado indiferente a los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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 96% porcentaje muy similar al del cierre del trimestre 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 -0,70% con una volatilidad del 12,81%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 73.721.257,79 euros (clase A: 65.368.773,61 y clase B: 8.352.484,18) a 66.170.472,84 euros (clase A: 58.314.809,17 y clase B: 7.855.663,67) (-10,24%) y el número de partícipes de 1.198 a 1.075.

Durante el trimestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -2,80% frente al -0,70% de su índice de referencia, al +0,50% del Ibex35, al -0,31% del IGBM, al -2,92% del PSI20, al +0,24% del Dax y al +2,76% del Eurostoxx50. La rentabilidad acumulada del ejercicio a cierre del periodo es del +0,35%. La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del -2,25% (2,05% acumulada en el año).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo en el periodo ha sido del 0,62% en la clase A y del 0,06% 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 (-0,59%) y 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

Dentro de los principales movimientos del trimestre se muestra una mayor preferencia de compañías con un posicionamiento más acorde con el entorno de tipos ya comentado:

- Inclusiones: Inditex, ACS o Indra.
- Reducciones: Aedas, Cie, Gestamp, FCC, Talgo y Navigator, Dominion y Ezentis.
- Salidas: Miquel y Costas, Aedas.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en el fondo Gesconsult Crecimiento (RV euro) del 0,35% 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 Ibex para disminuir la exposición al índice. Asimismo, se han usado opciones sobre el Eurostoxx para mitigar el riesgo, que vencieron en septiembre y no fueron renovadas.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 109.920,00 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 0,84% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9915%.

Durante el trimestre 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 Iberpapel: 1,97%, Renta 4: 0,95%, Alquiber: 0,17% y Optimum III: 0,38%).

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 0,20 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 10,93% frente al 9,89% del trimestre anterior, al 12,81 de su índice de referencia (IGBM/PSI20), 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: 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 12.053,84 € (0,017% 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

Tal y como hemos comentado tenemos entre manos un 2019 en el que el crecimiento se plantea menor y menos homogéneo, en el que además la liquidez proporcionada por los bancos centrales ha distorsionado los criterios de inversión de los mercados, favoreciendo a aquellas compañías de comportamiento semejante al de un bono.

En este sentido, la cartera de Gesconsult 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. Por ello, la evolución prevista del fondo en el largo plazo creemos que 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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	1.630	2,46	0	0,00
ES06828709F3 - DERECHOS Sacyr Vallehermoso	EUR	0	0,00	34	0,05
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	90	0,12
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	2.828	4,27	2.973	4,03
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	0	0,00	1.614	2,19
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER QUALITY S.A	EUR	111	0,17	117	0,16
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	0	0,00	1.640	2,23
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	1.670	2,52	3.019	4,10
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	758	1,03
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	3.083	4,66	2.620	3,55
ES0105219002 - PARTICIPACIONES Optimum III VA Resid	EUR	248	0,37	252	0,34
ES0165359029 - ACCIONES Lab Reig Jofre SA	EUR	1.090	1,65	1.067	1,45
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	3.059	4,62	6.195	8,40
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	2.613	3,95	3.494	4,74
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	207	0,31	251	0,34
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	1.392	2,10	2.326	3,16
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	2.798	4,23	3.476	4,72
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.562	2,36	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	1.785	2,70	1.792	2,43
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	1.281	1,94	1.220	1,65
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	272	0,41	1.175	1,59
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	2.004	3,03	1.329	1,80
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	0	0,00	405	0,55
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	621	0,94	672	0,91
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	1.084	1,64	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.193	3,31	2.016	2,73
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	551	0,83	728	0,99
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	998	1,51	0	0,00
ES0119037010 - ACCIONES Accs. Clinicas Bavie	EUR	322	0,49	317	0,43
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	2.320	3,51	2.587	3,51
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	1.352	2,04	1.579	2,14
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	468	0,63
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	2.933	4,43	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	3.179	4,80	2.209	3,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	0	0,00	1.875	2,54
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	3.512	5,31	4.974	6,75
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	2.461	3,72	1.111	1,51
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	1.288	1,95	1.377	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	1.452	2,19	2.127	2,89
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	615	0,93	1.266	1,72
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	2.242	3,39	2.448	3,32
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	2.225	3,36	2.139	2,90
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	1.567	2,37	1.667	2,26
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	1.019	1,54	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		59.569	90,01	65.407	88,73
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		59.569	90,01	65.407	88,73
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMEN	EUR	226	0,34	225	0,30
TOTAL IIC		226	0,34	225	0,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		59.795	90,35	65.632	89,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
PTSNP0AE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	184	0,28	219	0,30
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	1.540	2,33	1.573	2,13
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	2.343	3,54	3.405	4,62
TOTAL RV COTIZADA		4.067	6,15	5.197	7,05
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		4.067	6,15	5.197	7,05
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		4.067	6,15	5.197	7,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.862	96,50	70.829	96,08

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