

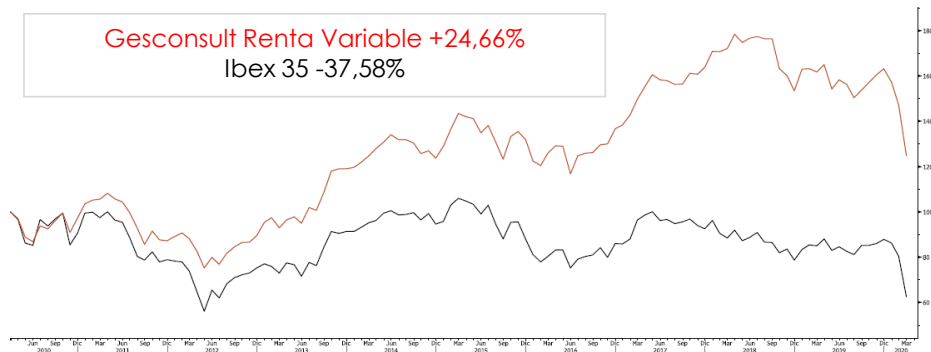
Política de Inversión

Fondo subordinado que invierte en el fondo principal Gesconsult Renta Variable, Fondo de Renta Variable Española, que invierte al menos el 75% de su patrimonio en valores de la Bolsa española, independientemente de su capitalización. Podrá invertir hasta un 10% en compañías extranjeras de países OCDE.

Datos del Fondo

Gestor	David Ardura/ Gonzalo Sánchez	Tipo de Fondo	LUX FCP	Comisión de Suscripción	0,00%
Fecha lanzamiento	11/04/2016	Categoría	Renta Variable España	Comisión de Reembolso	0,00%
Fund Management Company	ADEPA	Patrimonio Fondo Principi	€ 46.675.483	Comisión de Gestión	1,80%
Investment Manage	Gesconsult SGIC	Valor Liquidativo	€ 109,48	Comisión de Depósito	0,05%
ISIN	LU1321563014			Depositario	KBL
Nivel de Riesgo	1 2 3 4 5 6 7				

Rentabilidad a 10 años del Fondo al que replica



Datos a 31/03/2020. Fuente: Bloomberg.

Rentabilidad del Fondo

	Fondo	Índice
1 mes	-14,88%	-22,21%
2020	-23,14%	-28,94%
1 año	-22,01%	-26,57%

Distribución del Fondo

No Ibex-35	22,48%
Ibex-35	54,78%
Europa	14,29%
Liquidez	8,45%

Comentario Mensual

Durante el mes de marzo el número de contagiados y muertos por COVID-19 ha crecido de forma exponencial en Europa y EEUU, provocando la adopción de estrictas medidas de confinamiento en diversos países, que han producido simultáneamente un shock tanto de oferta como demanda. En el mes de marzo el desplome de las bolsas ha sido generalizado y el único respiro que el fondo ha encontrado ha sido en las coberturas, la liquidez y en Red Eléctrica.

Desde finales de febrero iniciamos un proceso de incremento de liquidez, rotación hacia defensivas 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 de exposición del fondo. A mediados de marzo iniciamos un paulatino proceso de levantamiento de las coberturas y de inversión del vehículo. 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 (bancos en general) o Telefónica que han caído entre un 40% y un 50%, mantener las coberturas es más un riesgo que una oportunidad.

En el mes de marzo el Ibex ha bajado un -22.21%, mientras que el Ibex médium y small han hecho un -23.53% y un -21.63% respectivamente. Por su parte Incometric Gesconsult Spanish Equity, ha caído un -14,88%.

Distribución por sectores



10 Principales Acciones en Cartera

Accs. Iberdrola S. A.	8,21%
Accs. Electricidade de Portugal	8,15%
Accs. Cellnex Telecom SAU	7,89%
Accs. Grifols S.A. - NewB	7,43%
Accs. Const. y Auxiliar de Ferrocarriles	5,14%
Accs. Vidrala S.A.	4,96%
Accs. Enagas	4,51%
Accs. Sacyr Vallehermoso SA	3,80%
Accs. Global Dominion Access S.A.	3,52%
Accs. INDITEX	3,39%

Más información en www.gesconsult.com

AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Gesconsult S.A. SGIC ("Gesconsult"). Ni Gesconsult ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno, los Folletos, los Reglamentos y los informes periódicos pueden obtenerse de Gesconsult S.A. SGIC, Plaza Marqués de Salamanca 11 6ª izda, 28006 Madrid, España o en nuestra página web www.Gesconsult.es. Gesconsult es la Sociedad Gestora, ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.