

**MOMENTO, FI**  
Nº Registro CNMV: 5277

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** Dubane Auditores, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

**Fondo por compartimentos:** SI

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 COMPARTIMENTO**

MOMENTO/EUROPA

Fecha de registro: 27/03/2020

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá entre un 30% y un 75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de la OCDE, mayoritariamente europeos. La suma de las inversiones en renta variable de entidades de 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 Compartimento 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	3,37	3,34	3,37	6,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,11	-0,36	-1,11	-0,22

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	237.003,17	278.332,55
Nº de Partícipes	95	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.160	9,1133
2019	2.589	9,3016
2018	803	8,6068
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-2,02	7,24	-8,64	1,47					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	11-06-2020	-4,96	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,52	16-06-2020	3,41	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,23	9,80	19,10	6,25					
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00					
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22					
BENCHMARK MOMENTO FI	20,71	16,78	23,67	0,00					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,30	6,30	6,57	5,37					

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,62	0,57	0,56	0,56	2,03	1,69		

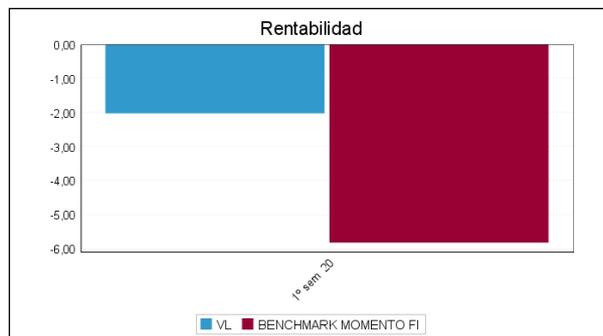
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>209.343</b>	<b>4.255</b>	<b>-8,20</b>

\*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 período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.052	95,00	2.356	91,00
* Cartera interior	1.012	46,85	958	37,00
* Cartera exterior	1.041	48,19	1.398	54,00
* 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)	108	5,00	237	9,15
(+/-) RESTO	-1	-0,05	-4	-0,15
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.160</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.589</b>	<b>100,00 %</b>

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)	2.589	3.031	2.589	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,08	-18,89	-16,08	-31,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,78	3,26	-2,78	-168,66
(+) Rendimientos de gestión	-1,43	4,44	-1,43	-125,99
+ Intereses	-0,10	-0,09	-0,10	-11,08
+ Dividendos	0,65	0,30	0,65	75,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,98	4,23	-1,98	-137,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,35	-1,18	-1,35	-7,69
- Comisión de gestión	-1,00	-1,00	-1,00	-20,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-20,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,07	-0,15	59,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,05	-0,15	149,58
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.160</b>	<b>2.589</b>	<b>2.160</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

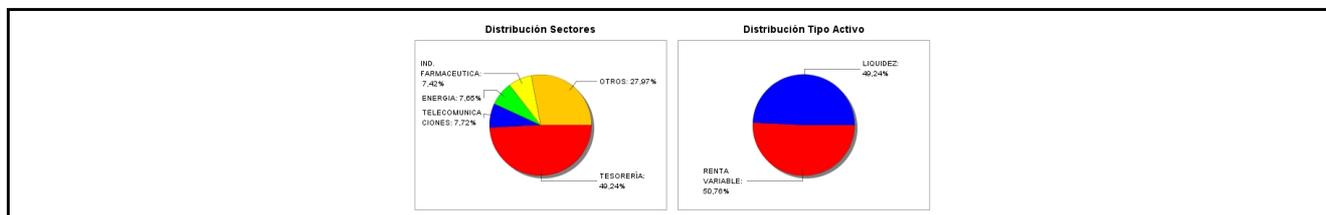
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	956	44,28	958	36,99
TOTAL RENTA FIJA	956	44,28	958	36,99
TOTAL RV COTIZADA	56	2,57	0	0,00
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	56	2,57	0	0,00
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 INTERIOR	1.012	46,85	958	36,99
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	1.041	48,20	1.398	54,00
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	1.041	48,20	1.398	54,00
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	1.041	48,20	1.398	54,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.052	95,05	2.356	90,99

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

h) Con fecha 27 de marzo de 2020 CNMV registró la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del fondo, al objeto de denominar MOMENTO/EUROPA al compartimento ya registrado e inscribir el compartimento de nueva creación denominado MOMENTO/ESPAÑA.

## 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

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 124609 lo que supone un 5448,58 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 124604 lo que supone un 5448,36 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 3753 lo que supone un 164,1 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 3930 lo que supone un 171,84 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 6,8 lo que supone un 0,3 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 3,5 lo que supone un 0,15 % 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 lo largo del semestre, y a medida que las bolsas europeas recuperaban terreno desde sus niveles mínimos, marcados a mediados de marzo, y a medida que mejoraba el aspecto técnico de los principales índices de estos mercados, hemos ido incrementando la exposición del fondo a la renta variable, pasando del 37% alcanzado en algún momento puntual durante el mes de marzo, a cerrar el trimestre con un nivel de exposición ligeramente superior al 50%.

En el buen comportamiento de las bolsas de la Zona Euro en el periodo han tenido mucho que ver las expectativas de los inversores de que las ayudas masivas de tipo monetario, por parte de los bancos centrales, y fiscales, por parte de los distintos gobiernos, permitirían a la economía mundial, y también a la europea, recuperarse antes de lo pensado en un principio de los estragos provocados por la crisis sanitaria generada por la pandemia del coronavirus de origen chino.

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanzaba el 50,76% frente al 54% del cierre del trimestre anterior.

Respecto a la inversión en Renta Fija, tanto corporativa como gubernamental, los gestores continúan manteniendo una posición netamente conservadora, al entender que en el actual entorno el binomio rentabilidad riesgo no se encuentra compensando, por lo que las inversiones se han limitado a colocación de la liquidez en operaciones de adquisición temporal de activos sobre Deuda española.

#### c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx50 Net Return (50%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 Year Total Return (50%), a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del -5,91% con una volatilidad del 20,71%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 2.588.927,66 euros a 2.159.882,75 euros (-16,57%) y el número de partícipes de 107 a 95.

Durante el semestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -2,02% frente al -5,91% de su índice de referencia y al -13,65% del Eurostoxx50 (-11,54% con dividendos).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 1,19%.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-8,20%) e inferior 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

En línea con la estrategia de inversión establecida para el compartimento, la gestora delegada ha utilizado para seleccionar los valores que componen la cartera de renta variable del fondo el ranking que genera la herramienta desarrollada por el Departamento de Análisis para este fin. La mencionada herramienta utiliza cerca de 30 parámetros ponderados en función de su importancia, parámetros que son tanto de tipo fundamental como de tipo técnico. La herramienta tiene como objetivo identificar los valores que mejores perspectivas de resultados presentan en cada momento, en función del escenario económico al que se enfrentan las compañías. La parte técnica de la herramienta sirve para confirmar que los inversores valoran de forma positiva esas mejores expectativas identificadas, lo que debe traducirse en un mejor comportamiento relativo de la cotización de las empresas seleccionadas.

Así, y en función de los cambios habidos en el escenario socioeconómico como consecuencia de la crisis sanitaria

provocada por la propagación del Covid-19 por el mundo y por las medidas de confinamiento y de paralización de la actividad adoptadas por los distintos gobiernos, la cartera del renta variable del fondo ha ido poco a poco posicionándose en valores de corte más defensivo, como los pertenecientes al sector de las Utilidades o de la Sanidad, o en valores que mejor pueden afrontar el escenario de crisis económica postpandemia como los de corte tecnológico (software), las compañías especializadas en procesos de pago online o la entrega de comida a domicilio.

Al cierre del trimestre el sector de las Utilidades mantenía un peso relativo en la cartera de renta variable del fondo del 20%, el de Sanidad también del 15%, y el de Comunicación con el 10%. Cabe destacar la entrada en la cartera del fondo de las dos grandes bolsas continentales: Deutsche Boerse y Euronext, valores que se han visto favorecidos en su comportamiento bursátil por el incremento de la actividad en los mercados en los últimos meses.

Por países, cabe destacar el peso relativo en la cartera de renta variable del fondo de las empresas alemanas, que era al cierre del semestre del 45%, mientras que el de las francesas era del 20%, el de las italianas del 15% y el de las españolas, belgas, holandesas y finlandesas del 5%.

Además, y con objeto de ir ajustando el riesgo al momento de los mercados bursátiles de la región, se ha ido poco a poco incrementando el nivel de exposición del fondo a la renta variable, cerrando el trimestre con una exposición ligeramente superior al 50%.

Por lo que respecta a la renta fija, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son: ASM International NV, Galápagos NV, Delivery Hero, SR Teleperformance, ASML Holding y STMicroelectronics. En la parte negativa se sitúan Ryanair Holdings, Volkswagen, Schneider, DWS Group, Muenchener y Schneider entre otras.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el trimestre no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

Durante el periodo se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Bankinter.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 15,23% frente al 6,93% del semestre anterior, al 20,71% de su índice de referencia 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:

El compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, el fondo no tiene exposición en este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 1 día y su TIR media bruta a precios de mercado es del -0,48%.

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 compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El escenario económico que afrontarán las compañías cotizadas tras la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino sigue presentándose, a día de hoy, muy complejo. Nunca las economías mundiales, concretamente las desarrolladas, habían experimentado una caída de actividad de la dimensión sufrida en los meses de marzo y abril de 2020, consecuencia de las medidas adoptadas por los distintos gobiernos para combatir la propagación del virus y evitar la saturación de los servicios hospitalarios. Así, y según todas las estimaciones barajadas por las principales instituciones mundiales (FMI, Banco Mundial, OCDE, Comisión Europea (CE) y Bancos Centrales), las principales economías mundiales han entrado en el 2T2020 en una profunda recesión, que les llevará a cerrar el ejercicio 2020 con fuertes caídas de sus PIBs.

Como consecuencia de la reapertura paulatina de las economías llevada a cabo por los distintos gobiernos una vez superada la crisis sanitaria, se ha producido un fuerte rebote de la actividad económica en las mayoría de los países, aunque también lo es que ésta ha sido consecuencia de dos factores, principalmente: i) el efecto base, al compararse los niveles de actividad con los de marzo y abril, meses en los que las economías han estado prácticamente paralizadas; y ii) la demanda embalsada, es decir, la demanda que durante los meses de confinamiento no ha podido ser atendida y que una vez abiertas las economías se ha satisfecho. No obstante, no se debe pasar por alto que los niveles de consumo y actividad siguen muy por debajo de los que se daban antes del inicio de la pandemia.

Además, vemos muy complicado que se pueda mantener el ritmo inicial que ha mantenido la recuperación económica, sobre todo por el hecho de que en muchos países, especialmente en EEUU, pero también en Europa, se están produciendo fuertes rebrotes del virus que entendemos van a acondicionar tanto la actitud de los consumidores como la de las autoridades, las cuales en algunas zonas han comenzado a echar marcha atrás en el proceso de reapertura. Es por ello por lo que descartamos que la recuperación en forma de “V” que han descontado en gran medida los mercados financieros se vaya a producir. El escenario que barajamos es el de una recuperación en forma de “W”, en la que durante un periodo largo de tiempo, al menos hasta que se desarrolle y comercialice una vacuna contra el Covid-19, los hábitos de consumo de las personas y los planes de inversión de las compañías van a seguir condicionados por el virus. Todo ello, por tanto, tendrá un impacto directo en los resultados empresariales, penalizando en mayor medida a las compañías más ligadas al ciclo económico.

En este escenario nuestro objetivo es el de intentar minimizar el riesgo, por lo que mantendremos una baja exposición del fondo a la renta variable. Además, la cartera de renta variable del fondo ha ido posicionándose cada vez más de forma defensiva, posicionamiento que creemos se mantendrá en los próximos meses y que no modificaremos hasta que nuestra herramienta para la selección de valores nos lo indique.

## 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
ES0000012F92 - REPOJBANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	159	7,37	0	0,00
ES0000012G26 - REPOJBANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	159	7,38	0	0,00
ES0000012F84 - REPOJBANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	159	7,38	0	0,00
ES00000128O1 - REPOJBANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	160	7,39	0	0,00
ES0000012C46 - REPOJBANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	159	7,37	0	0,00
ES0000012C46 - REPOJBANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	159	6,15
ES0000012A97 - REPOJBANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	160	7,39	0	0,00
ES0000012A89 - REPOJBANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	160	6,17
ES00000124W3 - REPOJBANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	160	6,18
ES00000123X3 - REPOJBANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	160	6,17
ES00000123B9 - REPOJBANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	160	6,16
ES00000121G2 - REPOJBANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	159	6,16
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		956	44,28	958	36,99
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		956	44,28	958	36,99
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	56	2,57	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		56	2,57	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		56	2,57	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.012	46,85	958	36,99
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	55	2,53	71	2,76
DE000A2E4K43 - ACCIONES Delivery Hero SE	EUR	55	2,54	0	0,00
BE0003818359 - ACCIONES FNG NV	EUR	0	0,00	70	2,69
IE0001827041 - ACCIONES ICRH Ord.	EUR	0	0,00	70	2,69
IT0000072170 - ACCIONES FincoBank SPA	EUR	59	2,75	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	0	0,00	74	2,84
NL0011585146 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	0	0,00	69	2,66
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	56	2,59	0	0,00
DE000A0HN5C6 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	0	0,00	71	2,73
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec	EUR	0	0,00	68	2,64
NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV	EUR	55	2,55	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	54	2,51	0	0,00
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	54	2,48	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	70	2,72
GB0059822006 - ACCIONES Dialog Semiconductor	EUR	0	0,00	68	2,63
FR0004035913 - ACCIONES Iliad S.A.	EUR	57	2,65	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	69	2,67
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	56	2,59	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	51	2,37	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMMicroelectronics	EUR	0	0,00	70	2,69
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	0	0,00	68	2,62
IT0003153415 - ACCIONES Snam Rete Gas	EUR	52	2,41	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	58	2,71	71	2,73
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	53	2,46	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	56	2,61	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DeutschePost	EUR	0	0,00	69	2,68
DE0007037129 - ACCIONES RWI	EUR	0	0,00	72	2,79
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	0	0,00	68	2,63
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	69	2,67
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	56	2,61	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	0	0,00	71	2,75
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	50	2,32	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	54	2,49	70	2,70
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	56	2,57	70	2,71
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	53	2,46	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.041	48,20	1.398	54,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.041	48,20	1.398	54,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.041	48,20	1.398	54,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.052	95,05	2.356	90,99

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 semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Bankinter, por un importe total de 117.866.349 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -2.136,16 euros

## **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

MOMENTO/ESPAÑA

Fecha de registro: 27/03/2020

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

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 al 7

#### **Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá entre un 30% y un 75% de la exposición total en Renta Variable y el resto en Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de la OCDE, mayoritariamente españoles. Las inversiones en renta variable de entidades de fuera del área euro no superarán el 30%.

En renta variable se invierte con un peso semejante, en valores del Mercado Continuo Español, principalmente del Ibex35, mejor posicionados conforme a un modelo de gestión que utiliza una serie de variables para su selección (recomendaciones, estimaciones, liquidez, volatilidad, indicadores técnicos y variables de precios). Cada variable recibe una ponderación para identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado.

La cartera de renta variable se revisa semanalmente para ajustarla a la selección del modelo y a su peso relativo. Los valores serán de alta, media o baja capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo, limitándose a 5 los valores seleccionados por sector.

Las emisiones de Renta Fija tendrán, al menos, calidad media (entre BBB- y BBB+) o la correspondiente al Reino de España si fuera inferior, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisiones de baja calidad (entre BB+ y BB-) o sin calificar. La duración media de la cartera de renta fija no estará predeterminada.

No se invierte en otras IIC.

#### **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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10		-0,10	

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.000,00	
Nº de Partícipes	1	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	58	9,7489
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		-2,41							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	10-06-2020				
Rentabilidad máxima (%)	-0,03	02-04-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		0,05							
Ibex-35		32,70							
Letra Tesoro 1 año		0,51							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

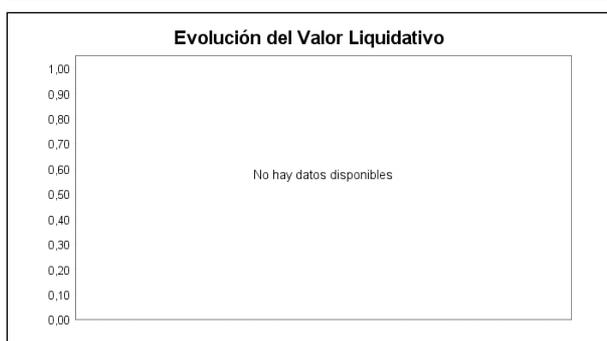
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,51	2,41	0,10						

(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****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
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>209.343</b>	<b>4.255</b>	<b>-8,20</b>

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	60	103,45		
(+/-) RESTO	-1	-1,72		
TOTAL PATRIMONIO	58	100,00 %		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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	101,01		101,01	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-2,54		-2,54	
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-2,54		-2,54	
- Comisión de gestión	-0,52		-0,52	
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
- Gastos por servicios exteriores	-1,55		-1,55	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,45		-0,45	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58		58	

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

### 3. Inversiones financieras

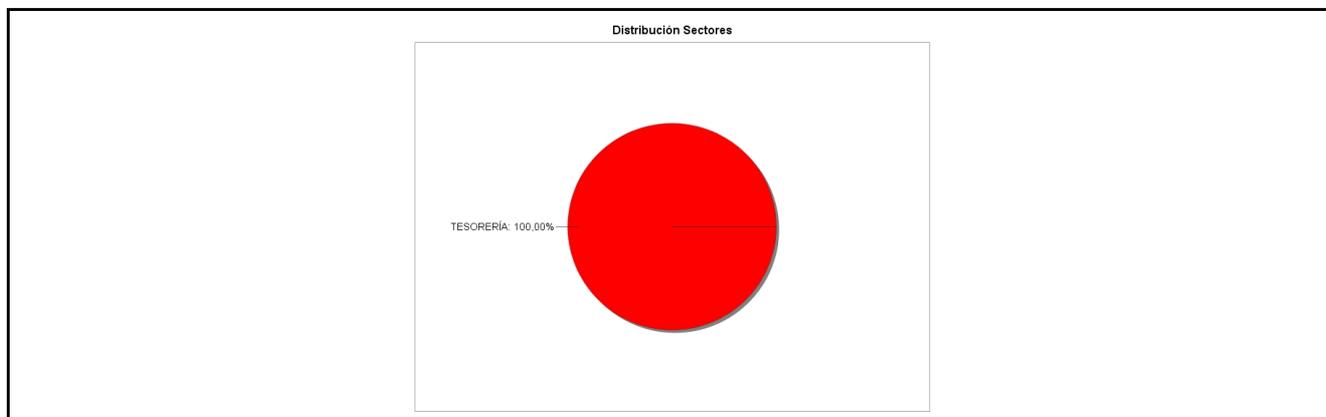
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		

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

	SI	NO
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

h) Con fecha 27 de marzo de 2020 CNMV registró la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del fondo, al objeto de denominar MOMENTO/EUROPA al compartimento ya registrado e inscribir el compartimento de nueva creación denominado MOMENTO/ESPAÑA.

## 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 100% 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 contagi6 en los mercados. El pasado mes de marzo vivimos el que ha sido el mercado bajista m6s r6pido de la historia (21 d6as), superando al Crack del 29 (42 d6as). El contexto m6s parecido se produjo en el "Flash Crash" de 1987, pero incluso en aquella ocasi6n tuvieron que pasar 55 d6as hasta que el mercado oficialmente entr6 oficialmente en lo que se conoce como "Bear Market".

El virus de por s6 no ha sido el culpable suficiente de la ca6da vivida en los mercados. Las medidas de confinamiento que diferentes gobiernos han decretado a nivel mundial realmente han sido las responsables de que en cuesti6n de d6as se evaporara no s6lo la demanda, sino tambi6n la oferta, a nivel mundial y pr6cticamente al un6sono de un sinf6n de bienes y servicios. Este coma inducido de la econom6a parece haber sido una de las herramientas m6s poderosas en la lucha contra la enfermedad, pero sin embargo ha generado unos da6os colaterales en la econom6a que no contaban con precedentes en tiempos de paz: explosi6n 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 compa6as presentaron resultados del primer trimestre, y aunque en esos n6meros todav6a no se apreciaba el efecto de la crisis en su totalidad, la pr6ctica mayor6a de ellas optaron por dar un mensaje conservador. La situaci6n de alta incertidumbre convirti6 en extraordinaria a aquella compa6a que no cancelaba sus gu6as para el conjunto del a6o o su plan de recompra de acciones (si es que ten6a 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. Tambi6n ha sucedido lo mismo con las empresas participadas por el Estado Franc6s. Las empresas que se han visto necesitadas de una intervenci6n p6blica (caso de algunas aerol6neas en Europa, como Air France o Lufthansa, por ejemplo) tambi6n han tenido prohibida la posibilidad de distribuir dividendos.

Pasando a comentar lo positivo, de r6cord tambi6n ha sido la reacci6n pertinente por parte de los principales Bancos Centrales y Gobiernos, que, a trav6s del lanzamiento de fuertes programas de est6mulo monetario y fiscal, de momento parecen estar consiguiendo acotar los efectos de la crisis en el empleo, la demanda y el riesgo de cr6dito. FED, BCE, BoJ, BoE y BPC, los 5 bancos centrales m6s importantes del mundo han anunciado durante este primer semestre del a6o extensiones en tiempo y cuant6a de sus programas de est6mulo monetario. Por ejemplo, en el caso del BCE, anunci6 en un primer momento expandir el QE en 120.000 millones de euros, para despu6s lanzar el PEPP de 750.000 millones de euros, y una extensi6n del mismo de 600.000 millones de €. En total, se prev6 que el BCE dedique en 2020 1.650.000 millones de euros. Para poder implementar dichas compras anunci6 la eliminaci6n del l6mite del 33%. Adem6s, relaj6 los requisitos al colateral, lanz6 un nuevo programa de l6neas de liquidez a la banca (TLTRO).

La respuesta fiscal a la pandemia tambi6n ha sido digna de menci6n. Varios son los Estados que han anunciado planes de inversi6n y ayudas, tanto a las empresas como a los desempleados y consumidores. Adem6s, se espera que a mediados del mes de julio el Consejo Europeo apruebe un plan de recuperaci6n com6n, financiado a trav6s de una mutualizaci6n de deuda, lo que representa un hito hist6rico en cuanto a la coordinaci6n fiscal dentro de la UE. Todas esas ayudas se calcula que representan est6mulos por una cuant6a de m6s del 10% del PIB, en casos como el de Italia o el de Espa6a, e incluso superiores al 20% en el caso de Grecia.

Las diferentes medidas de est6mulo han inundado de liquidez los mercados financieros, lo que ha supuesto una fuerte relajaci6n en las primas de cr6dito y otros diferenciales de referencia en la renta fija, as6 como una reducci6n en los niveles de volatilidad en la renta variable. Ese panorama ha permitido que muchas empresas que se han visto en una situaci6n complicada hayan podido acudir al mercado a refinanciar su deuda o a realizar emisiones, tanto de bonos como de nuevas acciones.

Ampar6ndose en dichas medidas de est6mulo y en una progresiva vuelta a la actividad econ6mica a medida que los desconfinamientos se han ido produciendo, lo cierto es que los indicadores macroecon6micos adelantados (PMI, producci6n industrial) as6 como indicadores de sentimiento y confianza (ZEW, IFO) han ido mostrando el camino de una r6pida recuperaci6n.

La conjunci6n de los factores mencionados en los 4 p6rrafos anteriores, junto con los indicios de que cada vez una posible vacuna que genere anticuerpos frente al COVID-19 est6 m6s cerca de ser desarrollada, ha contribuido a una relajaci6n en la prima de mercado (ERP -Equity Risk Premium), lo que ha supuesto una fuerte recuperaci6n burs6til, llevando al EuroStoxx50 a revalorizarse desde los m6nimos que toc6 el pasado 16 de marzo m6s de un 47% (tomando el 4 de junio como referencia).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El compartimento fue inscrito en los registros de CNMV con fecha 27 de marzo de 2020, no habiéndose realizado ninguna operación hasta el momento. El 100% de su patrimonio se encuentra depositado en la cuenta corriente abierta en la entidad depositaria.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 Total Return (50%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 Year Total Return (50%), a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del -11,57% con una volatilidad del 21,66%.

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

Desde su inscripción, el patrimonio del compartimento ha pasado de 60.000 euros a 58.493,46 euros (-2,51%) y el número de partícipes se ha mantenido en 1.

Desde el 27 de marzo, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -2,51% frente al +4,42% de su índice de referencia en el mismo periodo.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 2,51%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-8,20%) e inferior 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

El compartimento fue inscrito en los registros de CNMV con fecha 27 de marzo de 2020, y estamos a la espera de que se produzca la fusión por absorción del fondo Momento España, FI. A cierre del periodo el 100% de su patrimonio se encuentra depositado en la cuenta corriente abierta en la entidad depositaria.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Desde su inscripción en los registros de CNMV y hasta el final del semestre no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

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

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento desde su inscripción y hasta el final del semestre fue el 0,05% frente al 16,78% de su índice de referencia en el mismo periodo.

## 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 compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, el fondo no tiene exposición en este tipo de emisores, teniendo todo su patrimonio en cuenta corriente.

## 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 compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

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

El escenario económico que afrontarán las compañías cotizadas tras la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino sigue presentándose, a día de hoy, muy complejo. Nunca las economías mundiales, concretamente las desarrolladas, habían experimentado una caída de actividad de la dimensión sufrida en los meses de marzo y abril de 2020, consecuencia de las medidas adoptadas por los distintos gobiernos para combatir la propagación del virus y evitar la saturación de los servicios hospitalarios. Así, y según todas las estimaciones barajadas por las principales instituciones mundiales (FMI, Banco Mundial, OCDE, Comisión Europea (CE) y Bancos Centrales), las principales economías mundiales han entrado en el 2T2020 en una profunda recesión, que les llevará a cerrar el ejercicio 2020 con fuertes caídas de sus PIBs.

Como consecuencia de la reapertura paulatina de las economías llevada a cabo por los distintos gobiernos una vez superada la crisis sanitaria, se ha producido un fuerte rebote de la actividad económica en las mayoría de los países, aunque también lo es que ésta ha sido consecuencia de dos factores, principalmente: i) el efecto base, al compararse los niveles de actividad con los de marzo y abril, meses en los que las economías han estado prácticamente paralizadas; y ii) la demanda embalsada, es decir, la demanda que durante los meses de confinamiento no ha podido ser atendida y que una vez abiertas las economías se ha satisfecho. No obstante, no se debe pasar por alto que los niveles de consumo y actividad siguen muy por debajo de los que se daban antes del inicio de la pandemia.

Además, vemos muy complicado que se pueda mantener el ritmo inicial que ha mantenido la recuperación económica, sobre todo por el hecho de que en muchos países, incluida España, se están produciendo rebotes del virus que entendemos van a acondicionar tanto la actitud de los consumidores como la de las autoridades, las cuales en algunas zonas han comenzado a dar marcha atrás en el proceso de reapertura. Es por ello por lo que descartamos que la recuperación en forma de “V” que han descontado en gran medida los mercados financieros se vaya a producir. El escenario que barajamos es el de una recuperación en forma de “W”, en la que durante un periodo largo de tiempo, al menos hasta que se desarrolle y comercialice una vacuna contra el Covid-19, los hábitos de consumo de las personas y los planes de inversión de las compañías van a seguir condicionados por el virus. Todo ello, por tanto, tendrá un impacto directo en los resultados empresariales, penalizando en mayor medida a las compañías más ligadas al ciclo económico.

En este escenario nuestro objetivo es el de intentar minimizar el riesgo, por lo que intentaremos en todo momento mantener la exposición del fondo a la renta variable que consideremos adecuada. A medida que se produzca la comercialización del compartimento, la cartera de renta variable se irá posicionando en valores de corte defensivo, posicionamiento que creemos se mantendrá en los próximos meses y que no modificaremos hasta que la herramienta para la selección de valores nos lo indique.

#### 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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00		
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00		

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.