

EVO FONDO INTELIGENTE, FI

Nº Registro CNMV: 4978

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Deloitte, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

EVO FONDO INTELIGENTE/RENTA VARIABLE

Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá más del 50% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Dichas IIC serán mayoritariamente ETF. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (mayoritariamente ETFs sobre índices bursátiles), más del 75% de su exposición total en renta variable, sin que exista predeterminación en capitalización bursátil, sectores, mercados o países, pudiendo invertir en países emergentes. La inversión en activos de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	2,15	0,00	1,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,93	-0,11	-0,71

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	397.990,17	417.029,50
Nº de Partícipes	1.261	1.265
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.905	9,8112
2021	4.955	11,8824
2020	5.458	10,4258
2019	5.383	12,0798

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-17,43	-11,92	-6,25	5,73					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,90	13-06-2022	-3,74	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,43	24-06-2022	4,03	16-03-2022		

(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 2022	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	21,48	20,15	22,85	15,02					
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15					
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20					
MSCI World Euro Total Return	19,57	21,83	17,14	13,24					
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.

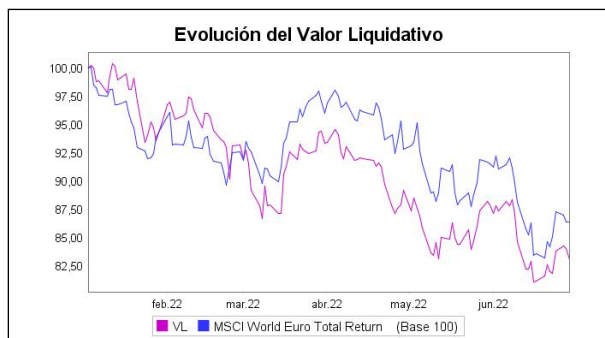
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,37	0,34	0,34	0,33	1,30	1,25	1,21	1,21

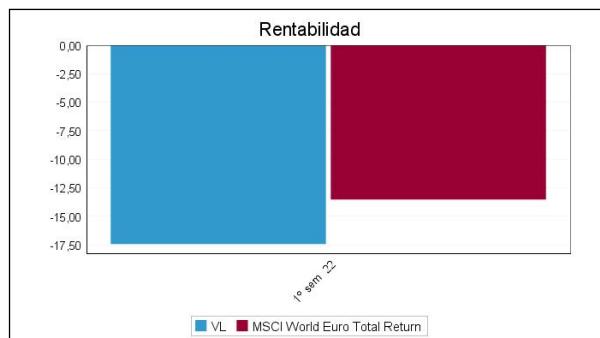
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.778	160	-2,44
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	19.518	540	-9,01
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	28.422	671	-21,98
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	44.402	938	-14,90
Renta Variable Internacional	9.216	1.395	-19,34
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	69.112	7.150	-1,17
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	184.449	10.854	-9,51

*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	3.681	94,26	4.837	97,62
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.681	94,26	4.837	97,62
* 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)	199	5,10	51	1,03
(+/-) RESTO	24	0,61	67	1,35
TOTAL PATRIMONIO	3.905	100,00 %	4.955	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)	4.955	5.460	4.955	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,85	-13,01	-4,85	-69,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-19,35	3,35	-19,35	-579,46
(+) Rendimientos de gestión	-18,68	4,05	-18,68	-483,33
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,18	0,00	-97,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,62	0,51	-0,62	-200,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,07	0,07	-3,07	-3.704,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-15,12	3,28	-15,12	-482,49
± Otros resultados	0,12	0,00	0,12	-7.228,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,69	-0,67	-19,60
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-18,48
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-18,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,11	-0,13	-6,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.905	4.955	3.905	

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

3. Inversiones financieras

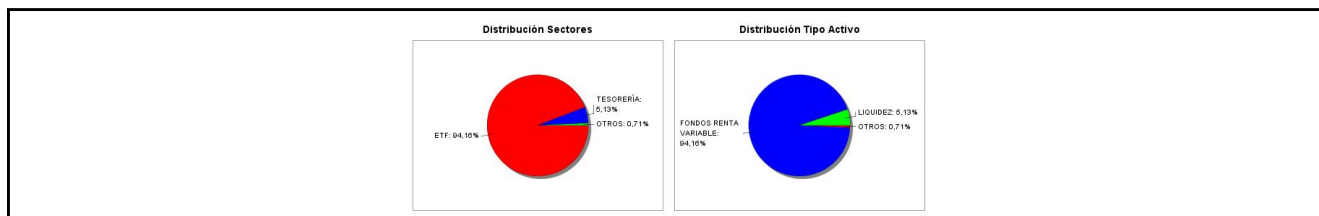
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	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	0	0,00	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	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
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.677	94,15	4.831	97,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.677	94,15	4.831	97,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.677	94,15	4.831	97,50

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/22	1.403	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1403	
TOTAL OBLIGACIONES		1403	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 129,6 lo que supone un 2,99% 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 COMPARTIMENTO

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

Durante el primer semestre de 2022 hemos asistido a un periodo de volatilidad extrema. Los activos financieros, tanto de renta fija como de renta variable, han sufrido caídas históricas. El índice S&P 500 ha perdido más de un -20% en este periodo. Cuando analizamos los motivos de esta caída, se deben en su totalidad a una contracción de múltiplos: el PER del S&P 500 ha pasado de 21.2x a 15.9x. Mientras tanto, el mercado sigue esperando (después de revisar los datos a la baja) un crecimiento de beneficios del +20% (similar al crecimiento esperado del flujo de caja).

Los responsables de esta disparidad son los miedos a la inflación y a la potencial recesión económica, la guerra en Ucrania, las disrupciones de las cadenas de suministro y la desaceleración de China. De estos factores, la inflación sigue

siendo la gran protagonista. Lejos de estabilizarse, ha continuado subiendo, en gran parte debido a los problemas añadidos del conflicto bélico. Los Bancos Centrales, ante esta situación, han tenido que ajustar agresivamente el discurso y las medidas, lo que ha provocado fuertes movimientos en el rendimiento de los bonos y, en consecuencia, en los costes de capital.

Tras la fuerte contracción de múltiplos, coherente en muchos casos, y después de revisar y actualizar el coste de capital, podemos afirmar que nuestros negocios, además de seguir disfrutando de unos fundamentales excelentes y unas perspectivas atractivas para el medio y largo plazo, cotizan muy baratos. Existen pocos momentos en los que los negocios de calidad coticen a precios atractivos, y este es uno de esos pocos momentos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre no se ha producido ningún cambio en la política de inversión del compartimento, que desde el mes de julio de 2021 pasó a ser un producto de renta variable internacional reflejo de la Economía Global, aproximando los pesos en función del peso del PIB de cada área en la economía global, siempre con divisa cubierta.

Así, la composición de la cartera es la siguiente: 35% Estados Unidos, 30% Europa y 35% Asia.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del MSCI World Net Total Return EUR Index. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del -13,84% con una volatilidad del 19,57%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 4.955.325,04 euros a 3.904.767,12 euros (-21,20%) y el número de partícipes de 1.265 a 1.261.

Durante el semestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -17,43% frente al -13,84% de su índice de referencia.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,71.

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-9,51%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-1,13%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el semestre se han realizado ajustes en la cartera atendiendo a las necesidades de liquidez del compartimento. Estos ajustes se han realizado respetando las ponderaciones establecidas por el equipo gestor.

La contribución a la rentabilidad del compartimento ha sido la siguiente:

- Estados Unidos: -7,80% (SPDR -3,96% y Amundi -3,84%)
- Europa: -4,49% (Lyxor Core Eurostoxx -2,31% y Lyxor MSCI Europe -2,18%)
- Asia: -5,14% (SPDR -1,69%, Lyxor -1,65% y EUR/USD Hedge -1,80%)

Operativa de préstamo de valores: No aplicable

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre se han utilizado derivados sobre el Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (y larga de euro). El objetivo de dichos derivados es la cobertura del riesgo divisa, neutralizando la posición larga de dólar que suponen las inversiones que el compartimento mantiene en los ETF's ligados a mercados asiáticos. A cierre del periodo el compartimento cuenta con una posición abierta en futuros de eurodólar del 35,27% de su patrimonio.

Los resultados obtenidos en el periodo, con la operativa descrita anteriormente, fueron unas pérdidas de 133.351,49 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 83,01% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9877.

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

c) 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 COMPARTIMENTO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 21,48% frente al 14,70% del semestre anterior y al 19,57% del MSCI World Net Total Return EUR Index.

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 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 principal riesgo para la renta variable sigue siendo la inflación, el endurecimiento de la Política Monetaria y la recesión económica.

Los datos de inflación continúan sin mostrar síntomas de estabilización o desaceleración, lo que obliga a los bancos centrales a pisar el acelerador para tratar de controlar el incremento de precios desorbitado. Será difícil que los bancos centrales consigan controlar la inflación sin enfriar la economía, por lo que el nuevo riesgo para los inversores es el de la recesión económica.

No obstante, los mercados de renta variable ya asumen un escenario en el que la inflación es muy elevada y el crecimiento económico débil o negativo, por lo que es posible que, si no se cumple el escenario planteado por el mercado, haya un fuerte potencial de retorno para los próximos meses.

En cualquier caso, bajo un enfoque de largo plazo, el contexto actual es idóneo para invertir en activos de renta variable, ya que el retorno esperado vuelve a ser muy atractivo después de la fuerte corrección de las bolsas.

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	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		0	0,00	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	0	0,00
IE00BYW2V44 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P 500 Eur	EUR	600	15,38	861	17,37
LU1781541849 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI EM As	EUR	685	17,54	817	16,48
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	552	14,14	740	14,93
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	681	17,45	816	16,47
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETFs Amundi S&P 500	EUR	599	15,33	857	17,29
FR0010261198 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	559	14,31	741	14,96
TOTAL IIC		3.677	94,15	4.831	97,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.677	94,15	4.831	97,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.677	94,15	4.831	97,50

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
EVO FONDO INTELIGENTE/RENTA FIJA CORTO PLAZO
Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores y mercados de la OCDE, fundamentalmente del área euro.

Respecto a la calidad crediticia de las emisiones, se invertirá en activos con al menos mediana calidad (mínimo BBB- por Standard & Poor's o equivalentes por otras agencias), o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En el caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total, en emisiones/emisores de baja calidad crediticia (rating entre BB+ y BB-) o, incluso, sin calificar.

La duración media de la cartera no superará los 12 meses.

La exposición máxima a riesgo divisa será del 5% de la exposición total.

El fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La operativa directa con derivados sólo se realizará en mercados organizados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,17	0,59	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,51	-0,04	-0,53

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	2.387.854,61	2.627.348,40
Nº de Partícipes	5.652	5.823
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.348	9,7780
2021	26.015	9,9015
2020	32.526	9,8855
2019	48.101	9,8615

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,25	-0,77	-0,48	-0,34	0,14	0,16			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	13-06-2022	-0,13	07-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	17-06-2022	0,07	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,55	0,56	0,54	0,35	0,21	0,29			
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75	0,39			
EURIBOR 12M	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,40	0,40	0,29	0,20	0,11	0,20			

(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.

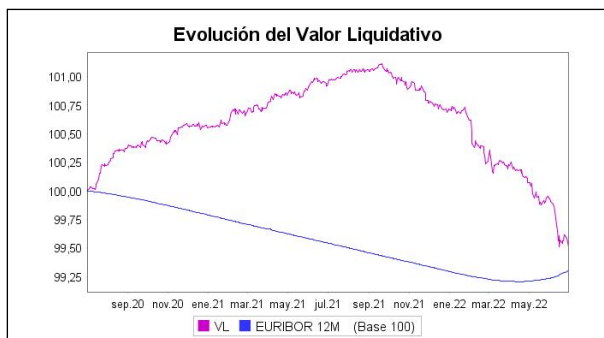
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,21	0,19	0,25	0,19	0,82	0,76	0,75	0,70

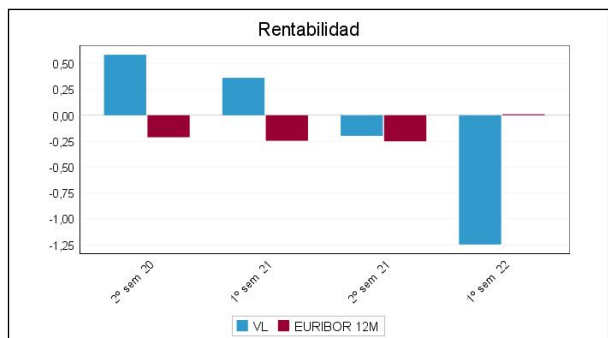
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.778	160	-2,44
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	19.518	540	-9,01
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	28.422	671	-21,98
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	44.402	938	-14,90
Renta Variable Internacional	9.216	1.395	-19,34
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	69.112	7.150	-1,17
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	184.449	10.854	-9,51

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.124	94,76	24.618	94,63
* Cartera interior	10.506	45,00	10.495	40,34
* Cartera exterior	11.584	49,61	14.059	54,04
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,14	64	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.247	5,34	1.462	5,62
(+/-) RESTO	-23	-0,10	-65	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	23.348	100,00 %	26.015	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)	26.015	28.686	26.015	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,61	-9,53	-9,61	-9,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,25	-0,19	-1,25	498,11
(+) Rendimientos de gestión	-0,84	0,26	-0,84	-388,25
+ Intereses	0,54	0,53	0,54	-9,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,35	-0,26	-1,35	360,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,01	-0,03	122,16
± 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	-0,41	-0,45	-0,41	-19,11
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-12,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-12,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,10	-0,06	-44,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.348	26.015	23.348	

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

3. Inversiones financieras

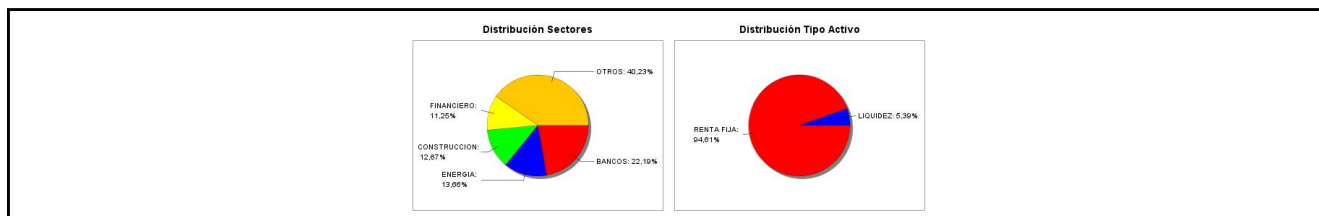
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	613	2,63	2.487	9,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	9.893	42,37	5.709	21,93
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.300	8,84
TOTAL RENTA FIJA	10.506	45,00	10.495	40,33
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	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	10.506	45,00	10.495	40,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.584	49,63	14.059	54,04
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	11.584	49,63	14.059	54,04
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	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 EXTERIOR	11.584	49,63	14.059	54,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.090	94,63	24.555	94,37

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Wilone 0% 06/23	C/ Compromiso	196	Inversión
Total subyacente renta fija		196	
TOTAL OBLIGACIONES		196	

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

	SI	NO
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

No aplicable.

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 COMPARTIMENTO

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

La primera parte de 2022 ha sido un periodo en el que han coincidido una gran cantidad de eventos que no solo no son habituales, sino que tienen una elevadísima importancia. Unos Bancos Centrales retirando la red de seguridad (liquidez) que sostenía a los mercados y justo en un momento en el que las previsiones macro están empeorando, una inflación desbocada cómo hacía muchos años que no se veía y que genera nerviosismo en los mismos, una guerra en plena Europa que acrecienta los temores inflacionistas, cadenas de suministro que todavía no se normalizan, etc.... y todo esto con un claro impacto en los mercados, dando lugar a uno de los semestres más duros de la historia.

Entrando en política monetaria, ya en diciembre de 2021 la Reserva Federal reconoce finalmente su error y decide eliminar la palabra "transitoria" del discurso oficial y enero es el mes dónde las actas de la institución siembran el nerviosismo al introducir en la agenda la reducción del balance, algo hasta el momento no contemplado. Desde entonces, los impactos de las cadenas de suministro, la guerra en Europa, un mercado laboral extremadamente tensionado, un

consumo desbocado y un mercado inmobiliario muy fuerte han transmitido una presión insoportable para la Fed, que ha tenido mes a mes que llevar su discurso un paso más allá para situar los tipos a cierre de año en el 3,4% según el Dot Plot. Este cambio más agresivo de política monetaria ha marcado el comportamiento de todos los activos, provocando alzas en el tipo de interés de los bonos soberanos, la ampliación de los diferenciales de crédito y una fuerte rotación en renta variable, con el sector financiero como claro beneficiario del nuevo entorno y la tecnología y los activos en general de mayor duración como perjudicados.

En el caso de Europa merece la pena desatacar que, ante el alza de rentabilidad de los bonos soberanos, la cual ha perjudicado en mayor medida a la periferia, el BCE ha está desarrollando una herramienta anti-fragmentación para evitar la excesiva subida de las primas de riesgo de ciertos países, algo que en última instancia restaría inestabilidad e incertidumbre en el seno de la Unión Europea.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia pone en jaque a los mercados, ya que casi nadie contemplaba una invasión total del país. La guerra y las sanciones económicas anunciadas dejan la economía en un punto delicado y a los Bancos Centrales en una situación comprometida, principalmente en el caso europeo: el contexto actual va a elevar todavía más la ya de por sí muy alta inflación, mientras que la recuperación económica queda comprometida en Europa dado el impacto de las sanciones y la dependencia de hidrocarburos, materias primas y cereales de Rusia y Ucrania.

El tercer punto problemático de la situación actual es el repunte de los casos de coronavirus en China, unida a una persistente política de "covid 0" que provoca graves problemas en las cadenas de suministros e impide que mejore la inflación por la parte de la oferta. De ahí que en China estamos asistiendo a un empeoramiento claro de las previsiones económicas, que hacen muy difícil que el país alcance los objetivos de crecimiento fijados por su Gobierno.

En resumen, las noticias a nivel global son poco alentadoras, con unos Bancos Centrales retirando la red de seguridad de la que han gozado los mercados durante años y una macro empeorando rápidamente, catalizada por la guerra y los cierres en Asia, lo que pronto tendrá su reflejo en ajustes en los BPA de las empresas. La corrección de las bolsas ha sido muy relevante pero todavía no se ha dado ningún catalizador que pueda cambiar esa tendencia. El mercado está esperando con ansiedad el techo en la inflación para contar con unos Bancos Centrales menos agresivos y tener así un menor impacto en el crecimiento económico global. Además, desde mediados de junio, las tensiones con respecto al flujo de gas proveniente de Rusia hacia Europa están cambiando la narrativa del mercado desde inflación y subida de tipos hacia recesión, debido al impacto que un corte total del suministro tendría en la industria europea.

Decisiones generales de inversión adoptadas

Siendo uno de los peores semestres recordados en la historia de renta fija, hemos podido amortiguar considerablemente la penalización sufrida en el mercado. Nuestra estrategia ha consistido en mantener en varias partes del semestre un elevado porcentaje de la cartera en liquidez, hemos evitado en gran parte la deuda soberana (debido a su alta volatilidad), y hemos estado situados principalmente en crédito en duraciones bajas, vencimientos cortos, así como en papeles flotantes (que no tienen tanta sensibilidad a las variaciones del mercado) y pagarés con vencimientos cercanos. De esta forma nos aseguramos que respetando el horizonte temporal de inversión, las posibilidades de obtener rentabilidades positivas aumenten considerablemente.

b) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Euribor 12 meses (tipo de interés a la que una selección de bancos europeos se prestan dinero entre sí en euros, con vencimientos a 12 meses). Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +0,01% con una volatilidad del 0,03%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 26.014.791,98 euros a 23.348.351,48 euros (-10,25%) y el número de partícipes de 5.823 a 5.652.

Durante el semestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -1,25% frente al +0,01% del Euribor 12 meses.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,40%.

d) Rendimiento del compartimento 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 (-9,51%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-1,13%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo los cambios más importantes han sido entre otros:

- Compras: Pag. Elecnor, Pag. Grenergy, Obgs. FCCSER 0.815% 12/23, Volkswagen 04/23, Pag. Solaria, Pag. Tubacex o Sacyr 3.25%04/24 entre otros.
- Ventas: Amortización bono Corte Ingles 03/24, Azimut 1.625% 12/24, Ryanair 1.125 03/23, Sabadell 1.75% 05/24 o ISPIM Float 09/24 entre otros.

Las mayores fuentes de rentabilidad del fondo han sido los bonos de Sacyr Float 06/2022, Sacyr 3.25% 04/24, Corte Inglés 2024, Pg. Audax 05/2022 y Pg. Amper 03/2022 entre otros. Por el contrario, los mayores detractores de rentabilidad fueron los bonos de Acciona 0.737 02/24, Obgs. Audax 2027, el ISPIM Float 2024 y el ISPIM 1.7% 03/24 entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,07% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0011.

Con objeto de invertir el exceso de liquidez, durante el periodo se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Banco Caminos.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Altri 03/24 (0,44%), Obg. Mediobanca (4,28%), Sacyr 4/24 (5,55%) y pagarés de empresas (42,65%).

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 COMPARTIMENTO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 0,55% frente al 0,29% del semestre anterior y al 0,03% de su índice de referencia.

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 periodo, la exposición en este tipo de emisores era del 22,98% de su patrimonio (24,25% del total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,69 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,71%.

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 9.878,44 euros (0,04% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de 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 COMPARTIMENTO

Ante el horizonte de escasa visibilidad debido a todas las variables que continúan encima de la mesa, (continua inflación, posible recesión económica, disrupciones en las cadenas de suministros, conflicto Ucrania-Rusia y la desaceleración de China entre otros..) seguiremos viendo volatilidad en los mercados de Renta Fija.

Seguimos pensando que la forma de actuar en este entorno tiene dos claves, por un lado, seguir manteniendo duraciones cortas por lo menos hasta que el techo de inflación esté más claro y nos permita tener mayor visibilidad. Lo segundo es mejorar la calidad crediticia de las carteras en un entorno de deterioro y posible recesión, dónde el iTraxx Crossover está alcanzando referencias de 600 puntos, algo solo visto en pandemia o en la crisis de deuda soberana de 2012.

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
ES0305404008 - BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	201	0,86	204	0,79
ES0236463008 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18	EUR	226	0,97	258	0,99
XS2239813301 - RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	EUR	0	0,00	2.024	7,78
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Ai 0,50 2023-07-04	EUR	187	0,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		613	2,63	2.487	9,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		613	2,63	2.487	9,56
ES0513495VA8 - PAGARE SCF 1,04 2023-06-28	EUR	495	2,12	0	0,00
ES0505293086 - PAGARE Greenalia SA 1,61 2022-12-28	EUR	198	0,85	0	0,00
ES05329453J6 - PAGARE TUBACEX 1,71 2022-12-13	EUR	198	0,85	0	0,00
ES0505544033 - PAGARE Opdenergy 1,00 2022-07-18	EUR	100	0,43	0	0,00
ES05297431A9 - PAGARE ELECENOR 0,18 2022-07-19	EUR	1.000	4,28	0	0,00
ES05297431F8 - PAGARE ELECENOR 0,37 2022-09-19	EUR	100	0,43	0	0,00
ES0565386036 - PAGARE Solaria Energia 0,80 2022-11-21	EUR	896	3,84	0	0,00
ES0505555070 - PAGARE Inveready Venture Fij 1,20 2022-10-27	EUR	199	0,85	0	0,00
ES0505449050 - PAGARE Izertis SA 0,60 2022-07-26	EUR	300	1,28	0	0,00
ES0505079063 - PAGARE Greenergy Renovables_ 0,65 2022-09-13	EUR	200	0,86	0	0,00
ES0505079055 - PAGARE Greenergy Renovables_ 0,85 2022-10-24	EUR	697	2,98	0	0,00
ES0509260164 - PAGARE AMPER 1,60 2022-12-21	EUR	297	1,27	0	0,00
ES0505504037 - PAGARE Ntwsetel 1,05 2022-07-19	EUR	299	1,28	0	0,00
ES0505293011 - PAGARE Greenalia SA 0,85 2022-07-29	EUR	100	0,43	0	0,00
ES05297431B7 - PAGARE ELECENOR 0,15 2022-12-19	EUR	599	2,57	0	0,00
ES0505504003 - PAGARE Ntwsetel 1,00 2022-02-25	EUR	0	0,00	299	1,15
ES0505555062 - PAGARE Inveready Venture Fij 1,15 2022-11-29	EUR	297	1,27	297	1,14
ES0505500050 - PAGARE HT Suministros FT 1,00 2022-11-02	EUR	495	2,12	493	1,89
ES0505449043 - PAGARE Izertis SA 0,67 2022-01-26	EUR	0	0,00	399	1,53
ES0509260123 - PAGARE AMPER 1,69 2022-09-30	EUR	297	1,27	0	0,00
ES0509260123 - PAGARE AMPER 1,69 2022-09-30	EUR	195	0,84	197	0,76
ES0547352510 - PAGARE EBN Banco 0,30 2022-04-07	EUR	0	0,00	400	1,54
ES0547352510 - PAGARE EBN Banco 0,30 2022-04-07	EUR	0	0,00	100	0,38
ES0505555047 - PAGARE Inveready Venture Fij 1,15 2022-04-29	EUR	0	0,00	198	0,76
ES0505112252 - PAGARE ALDESA SAU 1,95 2022-07-20	EUR	490	2,10	490	1,89
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	100	0,43	0	0,00
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,22 2022-07-07	EUR	400	1,71	399	1,53
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	100	0,43	100	0,38
ES0547352528 - PAGARE EBN Banco 0,38 2022-07-07	EUR	299	1,28	299	1,15
ES0509260099 - PAGARE AMPER 1,50 2022-03-30	EUR	0	0,00	297	1,14
ES0505112229 - PAGARE ALDESA SAU 1,95 2022-07-01	EUR	294	1,26	294	1,13
ES0505112179 - PAGARE ALDESA SAU 2,95 2023-05-30	EUR	283	1,21	283	1,09
ES0536463427 - PAGARE Audax Energia 1,64 2022-11-24	EUR	293	1,25	293	1,13
ES05329452V3 - PAGARE TUBACEX 1,80 2023-04-28	EUR	193	0,83	193	0,74
ES0505122111 - PAGARE METROVACESA 1,70 2022-01-17	EUR	0	0,00	197	0,76
ES0536463310 - PAGARE Audax Energia 2,13 2022-11-25	EUR	480	2,05	480	1,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		9.893	42,37	5.709	21,93
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F76 - REPO Banco Caminos -0,49 2022-01-03	EUR	0	0,00	2.300	8,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.300	8,84
TOTAL RENTA FIJA		10.506	45,00	10.495	40,33
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	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		10.506	45,00	10.495	40,33
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
XS2479591062 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	296	1,27	0	0,00
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,83 2026-03-19	EUR	198	0,85	0	0,00
XS2081491727 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 0,82 2023-12-04	EUR	297	1,27	0	0,00
IT0006598830 - BONO KFW -0,65 2025-12-09	EUR	151	0,65	0	0,00
XS2178057084 - RENTA FIJA Mediobanca 1,20 2024-06-26	EUR	200	0,86	206	0,79
XS1622624242 - OBLIGACION Allergan Funding SCS 1,25 2024-06-01	EUR	342	1,47	355	1,36
XS1657934714 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 1,70 2027-08-03	EUR	395	1,69	402	1,54
XS1991397545 - RENTA FIJA Banco Sabadell 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	516	1,98
CH0591979635 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 0,45 2026-01-16	EUR	0	0,00	304	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2082323630 - RENTA FIJA ArcelorMittal 1,00 2023-05-19	EUR	0	0,00	102	0,39
XS2075185228 - RENTA FIJA HARLEY DAVIDSON 0,90 2024-11-19	EUR	0	0,00	153	0,59
XS2117754833 - RENTA FIJA AbbVie Inc 1,25 2024-06-01	EUR	199	0,85	207	0,80
IT0004931082 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-07-24	EUR	208	0,89	212	0,82
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	0	0,00	687	2,64
XS1928480752 - RENTA FIJA Mediobanca 1,24 2024-01-25	EUR	306	1,31	308	1,19
XS1996435928 - RENTA FIJA NE Property 2,63 2023-05-22	EUR	0	0,00	418	1,61
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	990	4,24	1.001	3,85
IT0004935976 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-08-29	EUR	303	1,30	308	1,19
XS2294181222 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	EUR	0	0,00	505	1,94
XS2122902468 - RENTA FIJA Grupo Acciona 0,74 2024-02-18	EUR	974	4,17	995	3,82
XS2081611993 - RENTA FIJA Azimut Holding SPA 1,63 2024-12-12	EUR	195	0,84	412	1,59
IT0005363780 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,70 2024-03-13	EUR	812	3,48	1.053	4,05
PTALTEOE0008 - RENTA FIJA Sonae 2,40 2024-03-06	EUR	105	0,45	105	0,40
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,74 2024-09-26	EUR	1.192	5,11	1.536	5,90
FR0013292687 - RENTA FIJA Renault 0,15 2024-11-04	EUR	294	1,26	0	0,00
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	0	0,00	974	3,74
XS1562623584 - RENTA FIJA Group Hldng 2,63 2024-02-07	EUR	301	1,29	313	1,20
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	0	0,00	1.262	4,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.759	33,25	12.334	47,41
FR0011261924 - BONO ENGIE SA 3,00 2023-02-01	EUR	203	0,87	0	0,00
XS1806457211 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,88 2023-04-12	EUR	199	0,85	0	0,00
XS2082323630 - RENTA FIJA ArcelorMittal 1,00 2023-05-19	EUR	100	0,43	0	0,00
IT0004852312 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 0,47 2022-11-13	EUR	162	0,69	162	0,62
BE0002677582 - OBLIGACION VGP NV 2,75 2023-04-02	EUR	671	2,87	0	0,00
XS2294181222 - RENTA FIJA Grupo Acciona 1,08 2023-02-08	EUR	499	2,14	0	0,00
XS1382385471 - RENTA FIJA Fluor Corp 1,75 2023-03-21	EUR	99	0,43	0	0,00
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2022-06-10	EUR	0	0,00	1.197	4,60
IT0005004475 - RENTA FIJA Mediobanca 0,83 2022-05-19	EUR	0	0,00	367	1,41
XS1409362784 - RENTA FIJA FCE Bank 1,62 2023-05-11	EUR	948	4,06	0	0,00
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	943	4,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.824	16,38	1.726	6,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.584	49,63	14.059	54,04
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		11.584	49,63	14.059	54,04
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	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 EXTERIOR		11.584	49,63	14.059	54,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.090	94,63	24.555	94,37

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 con Banco Caminos operaciones simultáneas, sobre deuda pública, para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe total de 32.200.000 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -682,57 euros.