

MOMENTO, FI
Nº Registro CNMV: 5277

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/07/2018

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 inversiones en renta variable de entidades de fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. En renta variable se invierte en valores del Eurostoxx50 y en menor medida del Stoxx Europe 600, mejor posicionados conforme a un modelo de gestión que utiliza una serie de variables para su selección (revisión de recomendaciones, evolución de 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. Todos los valores tendrán un peso semejante

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2019 | 2018 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 3,34 | 3,21 | 6,57 | 6,16 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,36 | -0,08 | -0,22 | 0,00 |

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 | 278.332,55 | 336.583,60 |
| Nº de Partícipes | 107 | 113 |
| 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 | 2.589 | 9,3016 |
| 2018 | 803 | 8,6068 |
| 2017 | | |
| 2016 | | |

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 | 1,79 | 0,00 | 1,79 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,07 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 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 | | 1,47 | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,60 | 02-10-2019 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,76 | 01-11-2019 | | | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 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 | | 6,25 | | | | | | | |
| Ibex-35 | | 13,00 | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,38 | | | | | | | |
| EUROSTOXX 50 | | 12,37 | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | 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.

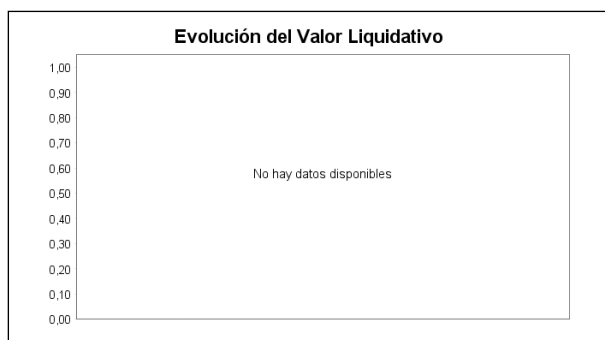
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,03 | 0,56 | 0,56 | 0,45 | 0,45 | 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** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | | | |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 226.732 | 9.691 | 0,09 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 80.848 | 885 | -0,05 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 83.509 | 1.236 | -1,37 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Euro | 78.561 | 1.447 | 3,34 |
| Renta Variable Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 6.374 | 1.460 | 4,82 |
| 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 | 70.897 | 2.301 | 0,83 |
| 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 | | 0,00 |
| Total fondos | 546.920 | 17.020 | 0,46 |

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 2.356 | 91,00 | 2.731 | 90,10 |
| * Cartera interior | 958 | 37,00 | 1.320 | 43,55 |
| * Cartera exterior | 1.398 | 54,00 | 1.411 | 46,55 |
| * 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) | 237 | 9,15 | 298 | 9,83 |
| (+/-) RESTO | -4 | -0,15 | 2 | 0,07 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.589 | 100,00 % | 3.031 | 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) | 3.031 | 803 | 803 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -18,89 | 76,31 | 56,84 | -125,06 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,26 | 3,46 | 6,72 | -4,41 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,44 | 4,49 | 8,93 | 0,16 |
| + Intereses | -0,09 | -0,03 | -0,12 | 228,04 |
| + Dividendos | 0,30 | 0,94 | 1,23 | -68,17 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,23 | 3,57 | 7,81 | 19,91 |
| ± 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 | -1,18 | -1,03 | -2,21 | 15,45 |
| - Comisión de gestión | -1,00 | -0,79 | -1,79 | 28,35 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,03 | -0,07 | 3,54 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,07 | -0,06 | -0,14 | 19,56 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,02 | -0,04 | 1,12 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,13 | -0,18 | -60,95 |
| (+) 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.589 | 3.031 | 2.589 | |

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

3. Inversiones financieras

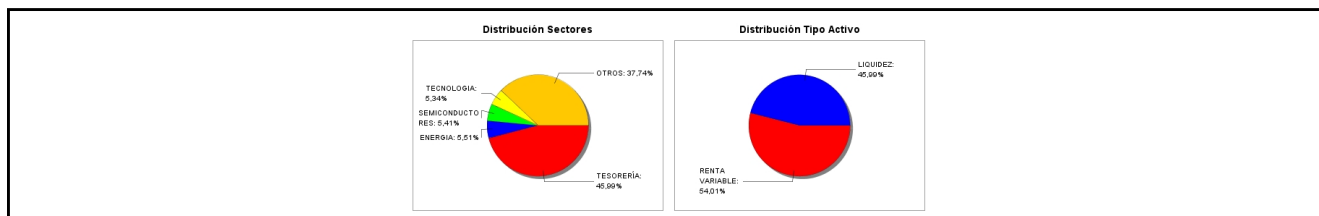
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 958 | 36,99 | 1.199 | 39,56 |
| TOTAL RENTA FIJA | 958 | 36,99 | 1.199 | 39,56 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 121 | 4,00 |
| 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 | 121 | 4,00 |
| 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 | 958 | 36,99 | 1.320 | 43,56 |
| 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 | 1.398 | 54,00 | 1.411 | 46,57 |
| 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 | 1.398 | 54,00 | 1.411 | 46,57 |
| 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 | 1.398 | 54,00 | 1.411 | 46,57 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.356 | 90,99 | 2.731 | 90,13 |

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

Con fecha 8 de julio de 2019 CNMV registró la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor, al objeto de modificar la política de inversión, con la consiguiente modificación de la vocación inversora, y elevar la comisión de gestión.

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

b) Con fecha 22 de noviembre de 2019, CNMV procedió a la inscripción de la modificación del Reglamento del fondo al objeto de recoger el cambio en su denominación que pasa a ser MOMENTO, FI.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 48141 lo que supone un 1702,9% del patrimonio medio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 47302 lo que supone un 1673,22% del patrimonio medio 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. 4926 lo que supone un 174,25% del patrimonio medio 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. 5132 lo que supone un 181,54% del patrimonio medio 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. 10,1 lo que supone un 0,36% del patrimonio medio 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. 4,2 lo que supone un 0,15% del patrimonio medio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

2018 fue un año con 2 partes diferenciadas, la primera caracterizada por un buen trasfondo macroeconómico y sin problemas geopolíticos de relevancia y una segunda en la que la bajada de datos macro y la guerra comercial fueron protagonistas. 2019 ha continuado con esa segunda parte, con la importante diferencia de que la gran protagonista ha sido la política monetaria, la cual ha dado un giro de 180 grados para volver a ser expansiva ante una macro en declive. Es decir, ante un escenario de incertidumbre comercial y macro a la baja, los bancos centrales han decidido volverse adaptativos a esa situación y emplear de nuevo los estímulos monetarios para prevenir la recesión. No en vano, el deterioro macro que hemos visto en 2018-19 ha sido evidente y ha estado centrado en la guerra comercial, que ha provocado la caída del comercio global, afectando así a las manufacturas. Por su parte, los servicios se han mantenido más resilientes debido a la fortaleza de la demanda interna (empleo y ganancias salariales). De hecho, si no fuera por la parte de servicios, Alemania hubiera entrado claramente en recesión.

El resultado en mercado ha sido una dicotomía entre activos: esa divergencia macro, unida al cambio en las políticas monetarias de los bancos centrales se ha traducido a su vez en una divergencia entre los activos considerados como defensivos y beneficiados de la bajada de tipos de interés (sobre todo en el caso de activos de infraestructuras caracterizados por su escasez) y el deterioro de las compañías consideradas cíclicas.

Desde septiembre la situación parece empezar a cambiar: Es cuando somos testigos de los mínimos del bund alemán, y desde entonces el mercado parece darse cuenta de que las políticas monetarias a adoptar por los BBCC parecen haberse sobreestimado, y desde entonces hay una cierta rotación, beneficiando a compañías de perfil más cíclico como bancos, materias primas, etc.

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

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

Agosto comenzó con el anuncio por parte de la FED el día 1 de mes de bajada de tipos de interés -0.25% hasta el rango del 2-2.25%, respondiendo al deterioro de las condiciones macroeconómicas, en parte a consecuencia de la guerra comercial con China. Una guerra que ha dejado en el mes capítulos como el retraso de la entrada en vigor de aranceles por parte de EEUU de Septiembre hasta el 15 de diciembre, y la posterior escalada al imponer China nuevos aranceles y contestar Trump con una nueva subida y con la petición a las empresas estadounidenses que operan en el país a que lo abandonen. Como resultado, el gobierno chino procedió a la devaluación del Yuan hasta los niveles más bajos de una

década, y el capital buscó refugiarse en activos refugio como el dólar o del oro (en máximos desde el 2013). En Europa, durante el mes fue protagonista Italia, con Salvini (Liga Norte) rompiendo el acuerdo de Gobierno con el Movimiento 5S, estrategia que no le va a salir como esperaba y que va a terminar suponiendo un nuevo gobierno de coalición entre el Movimiento 5S y el Partido Democrático (PD). Por su parte, Reino Unido presentó por primera vez en los últimos 7 años una cifra de crecimiento negativo del PIB referente al 2º trimestre del año, como consecuencia de la incertidumbre de un Brexit que no consigue esclarecer el camino con Boris Johnson intentando negociar aspectos del borrador que la UE no está dispuesta a modificar. En Latinoamérica, destacar que las primarias en Argentina vaticinan una vuelta del Peronismo, noticia que ha supuesto un fuerte desplome del peso argentino y una posible declaración en quiebra técnica del país.

Septiembre se caracterizó por una mayor e inusual tranquilidad, después de que EE.UU. concediera una tregua dialéctica a China en la guerra comercial, con motivo de las celebraciones del 70º aniversario de la República Popular China, retrasando la entrada en vigor de la próxima ronda arancelaria. Además, con motivo de los malos datos de indicadores macroeconómicos adelantados (el PMI compuesto de la eurozona por primera vez se situó por debajo de 50), tanto la FED como el BCE anunciaron nuevas medidas de política monetaria expansiva; en el caso de la FED una bajada de tipos de -0,25% (a la horquilla del 1,75%-2%) y en el caso del BCE un nuevo QE por valor de 20.000 M €/mes durante tanto tiempo como sea necesario, además de otras medidas como el lanzamiento del TLTRO III o el recorte del tipo de depósito hasta el -0,50% complementándolo con un sistema escalonado para mitigar el impacto en los bancos. El anuncio de dichas medidas de estímulos combinado con un menor ruido geopolítico hizo que las bolsas tuvieran una evolución positiva en el mes. Sin embargo, acontecimientos como los vividos en el mercado de liquidez interbancaria de EEUU, en el que la FED tuvo que intervenir en diferentes ocasiones para controlar el tipo repo no dejó indiferente a los mercados.

Octubre estuvo marcado por una mejora de la percepción del mercado en materia comercial, dada la no aplicación de aranceles previstos para el 15 de octubre y el acuerdo de compra de productos estadounidenses por parte de China. Por otro lado, la FED americana bajó los tipos de interés nuevamente en 25 puntos básicos y el conflicto del Brexit mejoró sustancialmente al remitir cada vez más las posibilidades de un Brexit sin acuerdo. Como contrapunto a estas buenas noticias geopolíticas, la macro siguió sin dar signos de mejora, con unos PMI manteniéndose en contracción.

En noviembre continuó la volatilidad derivada de las relaciones comerciales entre EEUU y China. La lectura general fue que las aguas van poco a poco calmándose al anunciar Pekín la cercanía para firmar la fase 1 del acuerdo (que ahora consta de 3 fases). Todo esto siguió teniendo una implicación clara en los tipos de interés, que prosiguieron el movimiento al alza iniciado en septiembre en la medida que las tensiones comerciales se moderaron. Por otro lado, el PMI chino volvió a expandirse por primera vez en 7 meses, y junto con otros indicadores macroeconómicos, se va apuntando a un suelo en el deterioro que hemos presenciado los últimos meses.

En diciembre vimos más señales que invitaban al optimismo, como fueron: (i) Comercio: No entraron en vigor los aranceles planteados para el 15 de diciembre y parece que ambas potencias alcanzaron un principio de acuerdo que deberá ratificarse en enero; (ii) Datos: Buenos en PMI chino o en beneficios industriales. También los datos de empleo en EEUU son muy fuertes; (iii) Política monetaria: la FED dejó inalterados los tipos y lo que es más relevante, hubo unanimidad en torno a no tocar los tipos durante en 2020. Por su parte, Lagarde habló de suelo macro en su primera conferencia como presidenta del BCE; (iv) Brexit: La victoria clara de los conservadores fue interpretada por el mercado como una futura salida ordenada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Entendemos que la nueva clasificación del fondo, incluyéndose el mismo dentro de la categoría de Fondos de Inversión en Renta Variable Mixta, ha permitido a los gestores modular de una manera más adecuada la exposición a la Renta Variable, que debido a las incertidumbres anteriormente descritas ha mantenido una elevada volatilidad durante el periodo.

De esta manera el grado de inversión en Renta Variable se ha mantenido en todo momento por debajo del 60% del

patrimonio del Fondo (54% al cierre del periodo).

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 fondo 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 +4,11% con una volatilidad del 8,07%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 3.030.779,60 euros a 2.588.927,66 euros (-14,58%) y el número de partícipes de 113 a 107.

Durante el semestre, el Fondo ha obtenido una rentabilidad del +3,30% frente al +4,11% de su índice de referencia y al 7,81% del Eurostoxx50 (8,35% con dividendos).

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 1,12% (2,03% impacto total en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por el fondo ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+0,46%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,04%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se ha mantenido la política de inversión manteniendo inversiones en aquellas compañías que mejor ranking mantienen en una matriz meritocrática elaborada partiendo de las estimaciones y recomendaciones de consenso de mercado. Así mismo esta matriz contiene variables de precio, para de esta manera, focalizar las inversiones que están recibiendo el beneplácito del mercado.

La falta de una tendencia definida, así como la rotación violenta entre los diferentes sectores han dificultado en gran medida la gestión de un modelo como el nuestro.

No obstante, durante el semestre:

- Hemos dado entrada en cartera valores como Euronav, Galapagos, Carl Zeiss, Deutsche Post, RWE, Volkswagen Muenchener, Deutsche Wohnen, Sanofi, Essilor, CRH, Linde, ST Microelectronics, ASML Holding y Ferrari.
- Hemos reducido el peso en SAP, Dialog Semiconductor, Enel, SR Teleperformance, y ASM International.
- Han salido de cartera Heidelberg Cement, Allianz, Adidas, Delivery Hero, Iberdrola, Liberbank, Total, Louis Vuitton Michelin, Kering, Vinci, National Bank of Greece, Leonardo, Moncler, Saipem y Airbus.

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.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre 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 fondo no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

Este fondo 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 fondo en el periodo alcanzó el 6,93% frente al 6,11% del semestre anterior, al 8,07% de su índice de referencia y 15,75% 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 fondo 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.

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 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

A nivel global, como ya hemos comentado en anteriores informes, entendemos que los dos grandes “nubarrones” que

existen actualmente en el complejo panorama económico, el posible acuerdo comercial entre EEUU y China, y la evolución de las negociaciones sobre el Brexit, van a continuar focalizando la atención de los inversores. Ello, unido a las elecciones del próximo mes de noviembre, van a marcar la tendencia de los mercados. La dificultad a la hora de predecir su evolución, hacen mantener una posición prudente a los gestores.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período 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 |
| ES0000012B62 - REPO BANKINTER S.A. 0,40 2019-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 6,60 |
| ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. 0,40 2019-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 6,60 |
| ES0000012C46 - REPO BANKINTER S.A. 0,49 2020-01-02 | EUR | 159 | 6,15 | 0 | 0,00 |
| ES0000012A89 - REPO BANKINTER S.A. 0,49 2020-01-02 | EUR | 160 | 6,17 | 0 | 0,00 |
| ES00000128E2 - REPO BANKINTER S.A. 0,40 2019-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 6,59 |
| ES00000127A2 - REPO BANKINTER S.A. 0,40 2019-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 6,59 |
| ES00000126Z1 - REPO BANKINTER S.A. 0,40 2019-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 6,59 |
| ES00000124W3 - REPO BANKINTER S.A. 0,49 2020-01-02 | EUR | 160 | 6,18 | 0 | 0,00 |
| ES00000123X3 - REPO BANKINTER S.A. 0,49 2020-01-02 | EUR | 160 | 6,17 | 0 | 0,00 |
| ES00000123U9 - REPO BANKINTER S.A. 0,40 2019-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 6,59 |
| ES00000123B9 - REPO BANKINTER S.A. 0,49 2020-01-02 | EUR | 160 | 6,16 | 0 | 0,00 |
| ES00000121G2 - REPO BANKINTER S.A. 0,49 2020-01-02 | EUR | 159 | 6,16 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 958 | 36,99 | 1.199 | 39,56 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 958 | 36,99 | 1.199 | 39,56 |
| ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL | EUR | 0 | 0,00 | 2 | 0,08 |
| ES0168675090 - ACCIONES Liberbank | EUR | 0 | 0,00 | 38 | 1,25 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 0 | 0,00 | 81 | 2,67 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 121 | 4,00 |
| 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 | 121 | 4,00 |
| 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 | | 958 | 36,99 | 1.320 | 43,56 |
| 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 |
| GRS003003035 - ACCIONES National Bank of Gre | EUR | 0 | 0,00 | 74 | 2,43 |
| IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender | EUR | 71 | 2,76 | 0 | 0,00 |
| DE000A2E4K43 - ACCIONES Delivery Hero SE | EUR | 0 | 0,00 | 70 | 2,29 |
| BE0003818359 - ACCIONES FNG NV | EUR | 70 | 2,69 | 0 | 0,00 |
| IE0001827041 - ACCIONES ICRH Ord. | EUR | 70 | 2,69 | 0 | 0,00 |
| IT0005252140 - ACCIONES Accs.Saipem SPA | EUR | 0 | 0,00 | 72 | 2,36 |
| BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV | EUR | 74 | 2,84 | 0 | 0,00 |
| NL0011585146 - ACCIONES Fiat Chrysler Automo | EUR | 69 | 2,66 | 0 | 0,00 |
| DE000A0HN5C6 - ACCIONES Deutsche Boerse | EUR | 71 | 2,73 | 0 | 0,00 |
| DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec | EUR | 68 | 2,64 | 0 | 0,00 |
| IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa | EUR | 0 | 0,00 | 72 | 2,38 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv | EUR | 70 | 2,72 | 0 | 0,00 |
| GB0059822006 - ACCIONES Dialog Semiconductor | EUR | 68 | 2,63 | 74 | 2,45 |
| DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG | EUR | 0 | 0,00 | 74 | 2,43 |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG | EUR | 0 | 0,00 | 76 | 2,52 |
| IT0003856405 - ACCIONES Finmeccanica Spa New | EUR | 0 | 0,00 | 80 | 2,64 |
| DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN | EUR | 69 | 2,67 | 0 | 0,00 |
| NL000235190 - ACCIONES Airbus | EUR | 0 | 0,00 | 71 | 2,35 |
| FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps | EUR | 0 | 0,00 | 72 | 2,39 |
| NL000226223 - ACCIONES STMicroelectronics | EUR | 70 | 2,69 | 0 | 0,00 |
| FR0000120271 - ACCIONES Total S.A | EUR | 0 | 0,00 | 73 | 2,42 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| NL0000334118 - ACCIONES ASM International | EUR | 68 | 2,62 | 71 | 2,33 |
| FR0000125486 - ACCIONES Vinci | EUR | 0 | 0,00 | 74 | 2,46 |
| IT0003128367 - ACCIONES Enel | EUR | 71 | 2,73 | 81 | 2,68 |
| DE0005552004 - ACCIONES DeutschePost | EUR | 69 | 2,68 | 0 | 0,00 |
| DE0007037129 - ACCIONES RWE | EUR | 72 | 2,79 | 0 | 0,00 |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR | EUR | 68 | 2,63 | 0 | 0,00 |
| DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers | EUR | 69 | 2,67 | 0 | 0,00 |
| FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance | EUR | 71 | 2,75 | 75 | 2,47 |
| FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo | EUR | 70 | 2,70 | 0 | 0,00 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG | EUR | 70 | 2,71 | 79 | 2,61 |
| DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG | EUR | 0 | 0,00 | 72 | 2,37 |
| FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN | EUR | 0 | 0,00 | 72 | 2,37 |
| FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton | EUR | 0 | 0,00 | 79 | 2,62 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.398 | 54,00 | 1.411 | 46,57 |
| 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 | | 1.398 | 54,00 | 1.411 | 46,57 |
| 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 | | 1.398 | 54,00 | 1.411 | 46,57 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.356 | 90,99 | 2.731 | 90,13 |

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

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2019, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 26 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.327.955,14 €, de los cuales 1.250.853 € corresponde a retribución fija (26 empleados) y 77.102,14 € a retribución variable (19).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 5 personas, siendo su retribución total de 569.258,16 €, de los cuales 555.869 € corresponden a retribución fija (5 empleados) y 13.389,16 € a retribución variable (3).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (2) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 258.338 € (255.000 € de remuneración fija y 3.338 € de remuneración variable).

La política de remuneración es de aplicación al conjunto de empleados de la Sociedad y se compone de una parte fija y otra variable.

Retribución fija: refleja principalmente su nivel de responsabilidad en la organización, las características del puesto que desempeñas y la experiencia profesional que tienen en el mismo. Este componente representará siempre una proporción significativa de la compensación total.

Retribución variable: se establece en función de los resultados de la empresa, común a todos los empleados, y de los objetivos individuales, específicos para cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia compañía.

- Colectivo que realiza funciones de gestión: tienen vinculados sus objetivos a la rentabilidad de las IIC gestionadas utilizando como métricas principales la evolución de los índices de referencia y la posición en el ranking dentro del universo comparable. La evaluación de estos resultados se realiza dentro de un marco plurianual, de acuerdo con el plazo indicativo de la inversión que se encuentra definido en los folletos de cada IIC. Asimismo, se tienen en cuenta criterios cualitativos tales como: el correcto cumplimiento de las normas de conducta, el seguimiento de las políticas de inversión de cada IIC, el tiempo de resolución de los incumplimientos, la falta de reclamaciones de partícipes y el correcto cumplimiento de los procedimientos internos de la Sociedad.

- Colectivo que realiza funciones de captación: tienen vinculados sus objetivos a la captación neta de activos bajo gestión en los diferentes productos gestionados, al correcto cumplimiento de las normas de conducta y de los procedimientos internos de la Sociedad, y al número de reclamaciones de los clientes.

- Colectivo que realiza funciones de control y gestión de riesgos: tienen vinculados sus objetivos a la realización y adaptación de los controles necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Bankinter S.A., entidad depositaria del fondo, por un importe total de 44.728.440,31 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -2.452,59 euros.