

MOMENTO, FI
Nº Registro CNMV: 5277

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesconsult.com.

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

MOMENTO/EUROPA

Fecha de registro: 27/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 30% y un 75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de la OCDE, mayoritariamente europeos. La suma de las inversiones en renta variable de entidades de fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,10	1,16	5,43	6,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,44	-0,89	-0,22

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	202.725,25	237.003,17
Nº de Partícipes	95	95
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	1.829	9,0236
2019	2.589	9,3016
2018	803	8,6068
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,99	-0,98	7,24	-8,64	1,47				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	03-09-2020	-4,96	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	03-08-2020	3,41	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,79	10,43	9,80	19,10	6,25				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,10	0,51	0,60	0,22				
BENCHMARK MOMENTO FI	17,73	9,84	16,78	23,67	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,97	5,97	6,30	6,57	5,37				

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

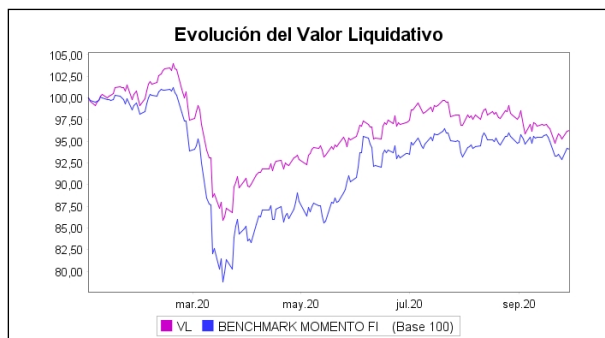
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,77	0,58	0,62	0,57	0,56	2,03	1,69		

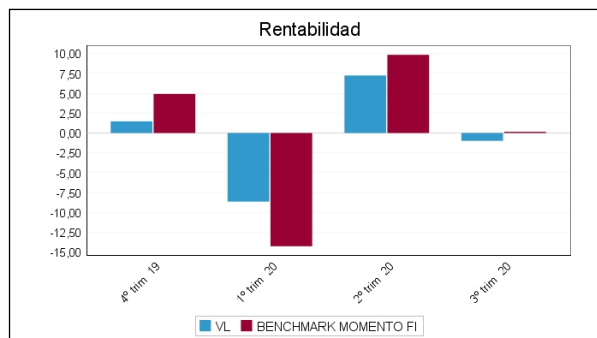
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.934	2	0,80
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	65.159	691	0,80
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	58.304	849	1,44
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	53.050	1.112	-0,68
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	5.242	1.392	-6,99
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	113.484	8.355	0,48
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	299.173	12.401	0,40

*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	1.554	84,96	2.052	95,00
* Cartera interior	687	37,56	1.012	46,85
* Cartera exterior	867	47,40	1.041	48,19
* 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)	274	14,98	108	5,00
(+/-) RESTO	1	0,05	-1	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	1.829	100,00 %	2.160	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)	2.160	2.203	2.589	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,08	-9,01	-31,42	66,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,66	6,95	-3,51	-108,87
(+) Rendimientos de gestión	0,00	7,72	-1,50	-100,03
+ Intereses	-0,04	-0,05	-0,14	-22,97
+ Dividendos	0,46	0,58	1,09	-26,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,42	7,20	-2,45	-105,44
± 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	-0,66	-0,77	-2,01	-20,16
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,50	-5,29
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-5,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,10	-0,20	-51,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,14	-0,22	-53,65
(+) 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)	1.829	2.160	1.829	

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

3. Inversiones financieras

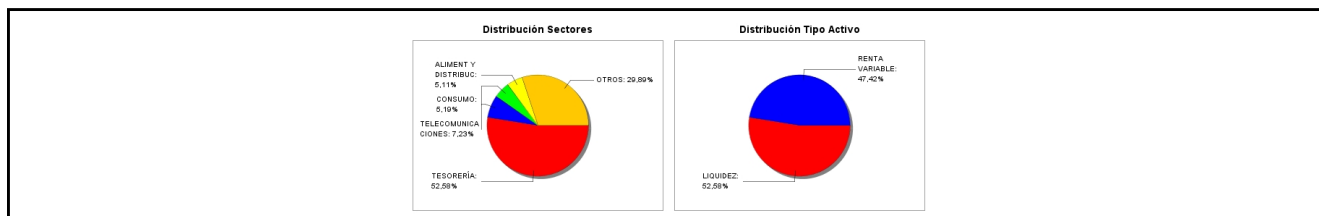
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	687	37,56	956	44,28
TOTAL RENTA FIJA	687	37,56	956	44,28
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	56	2,57
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	0	0,00	56	2,57
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 INTERIOR	687	37,56	1.012	46,85
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	867	47,42	1.041	48,20
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	867	47,42	1.041	48,20
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	867	47,42	1.041	48,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.554	84,98	2.052	95,05

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 21,58% sobre el patrimonio del fondo.
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 47146 lo que supone un 2387,14 % sobre el patrimonio del fondo
- Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra con el depositario por por 0,2 lo que supone un 0,34 % sobre el patrimonio del fondo
- Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 47407 lo que supone un 2400,35 % sobre el patrimonio del fondo
- Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta con el depositario por por 0,1 lo que supone un 0,17 % sobre el patrimonio del fondo
- h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 1942 lo que supone un 98,33 % sobre el patrimonio del fondo
- Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 1,6 lo que supone un 0,08 % sobre el patrimonio del fondo
- Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 1929 lo que supone un 97,67 % sobre el patrimonio del fondo
- Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 1,6 lo que supone un 0,08 %

sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El 3T2020 ha estado marcado por la evolución de la pandemia, las decisiones de Política Monetaria y las negociaciones sobre el Plan de Rescate en Europa. El Covid-19 sigue siendo el triste protagonista de 2020. A pesar de una caída en las curvas de contagios al comienzo del periodo estival, la situación volvió a complicarse a finales de julio y, actualmente, atravesamos el peor momento de la segunda ola. Si bien es cierto que la situación no es tan dramática como en marzo, lo cierto es que la sensación vuelve a ser de cierto descontrol. Tanto es así que Gobiernos de distintos países en Europa y el resto del mundo han vuelto a decretar duras medidas para contener los contagios, como confinamientos perimétricos o toque de queda. Esto implica que la incertidumbre vuelva a repuntar y tengamos que ser especialmente cautelosos a la hora de gestionar inversiones.

Desde el punto de vista económico, el impacto ya está empezando a ser visible. Muchos negocios relacionados con el ocio, la restauración o el turismo han tenido que cerrar ante la imposibilidad de seguir adelante sin la demanda necesaria. Y en países con alta dependencia de estos sectores, como es el caso de España, el resultado será dramático. Los Gobiernos y los Organismos Supranacionales están tomando medidas para salvar y reactivar la Economía. La aprobación del Plan de Rescate Europeo en julio de 2020 fue un respiro, aunque quizás sea insuficiente ante el difícil escenario que se empieza a dibujar en el medio plazo. La respuesta fue más rápida y contundente en Estados Unidos, donde la Fed y la Cámara de Representantes actuaron con eficacia, lo que ha permitido, entre otros factores, que la recuperación de los mercados se haya producido antes que en Europa. Como consecuencia del enorme paquete de estímulos americano, el protagonista indirecto del 3T2020 fue el dólar, que ha sufrido una importante depreciación durante este periodo.

Finalmente, no es una cuestión menor el cambio en la postura de los Bancos Centrales, ahora más preocupados por la recuperación del empleo y de la economía que por la evolución de la inflación. Esto nos deja un escenario de tipos bajos durante mucho tiempo. Este es, quizás, uno de los aspectos clave de este trimestre, puesto que los tipos de interés tienen una enorme influencia sobre el valor de los activos. Como afirmaba recientemente Bill Miller, lo que ahora está aparentemente caro puede estarlo mucho más como consecuencia de los tipos de interés. Es por ello por lo que esperamos que el mercado alcista que se inició con las caídas de marzo continúe durante mucho más tiempo. Quizás el comportamiento sectorial difiera en el corto plazo al comportamiento previo. Hemos asistido a una revalorización extraordinaria de valores defensivos y de calidad hasta ahora, y con el repunte de la inflación y las medidas de estímulo podemos asistir a un comportamiento distinto en los próximos meses, con los valores cíclicos liderando las subidas del mercado.

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

La recuperación de la actividad económica prosiguió su recuperación durante el mes de julio, tal y como se esperaba. Sin embargo, las noticias relativas a los rebrotes están siendo peores a lo estimado, templando ciertamente la evolución de los mercados. De momento no se baraja la posibilidad de nuevos confinamientos a gran escala, pero parece que las probabilidades de medidas de carácter local para atajar los focos van en aumento. Además, vemos ciertos riesgos geopolíticos entre China-EEUU escalando, con motivo de la venta forzada de Tik-Tok, las restricciones de ventas de chips a Huawei o el cierre de embajadas puntuales, entre otros motivos. En lo positivo, durante el mes se consiguió después de una larga negociación la aprobación del Plan de Recuperación Europeo, suponiendo una fuerte revalorización del euro frente al dólar. Además, la campaña de resultados del 2º trimestre fue algo mejor de lo esperada, con el 45% de las empresas del Stoxx600 batiendo las estimaciones del consenso.

A pesar de los bajos volúmenes negociados en el mes de agosto, hecho que muchos veranos implica mayor volatilidad y

peor comportamiento de los activos de riesgo, los mercados siguieron con la buena evolución comenzada en el mes de abril. La renta variable global alcanzó nuevos máximos, empujada por la renta variable americana (SP&500 y Nasdaq en nuevos máximos históricos) pero también por la asiática y la europea. La mejora continuada en los datos de actividad macro hizo de soporte en un mes en el que la intervención de los bancos centrales fue menor que en los anteriores. Ese fue uno de los motivos que hicieron repuntar a las tirs y hacer que las curvas soberanas cogiesen pendiente. En ello también influyó el anuncio de la FED de flexibilizar su objetivo de inflación del 2% (ahora convertido en un objetivo de media 2%, lo que significa que se permitirá que la inflación se situé un tiempo por encima de ese umbral), además de darle más protagonismo al desempleo. El dólar mantuvo la tendencia bajista y llegó a nivel del 1,20\$/€. Tendencia que parece haberse parado a la espera de que se aprobase en el congreso de USA el nuevo plan de estímulo fiscal CARES II.

Después del tranquilo verano que julio y agosto nos dejaron disfrutar, el mes de septiembre trajo de vuelta la volatilidad a los mercados. Una vez más el principal factor fue el avance del virus, que está obligando en Europa a diferentes países a retomar restricciones de movilidad y horarios, lo que puede dañar la recuperación de actividad económica observada desde mayo. Además, parece que las expectativas por tener pronto una vacuna disponible se templaron después de que Oxford y AstraZeneca parasen sus pruebas al conocer que una de las mujeres en las que se estaba probando la vacuna experimentó una enfermedad inexplicable. Por su parte, la FED declaró que no espera que la inflación se recupere hasta 2022, moviendo a 2023 las estimaciones del consenso del primer movimiento de tipos en EEUU. Ese mensaje fue quizás una de las razones por las que las curvas soberanas volvieron a aplanarse, y el dólar recuperó algo hasta niveles de 1,17\$/€, frenando así su fuerte tendencia de depreciación. Con todo, la atención actualmente se centra en la carrera presidencial en EEUU, la posible aprobación del estímulo fiscal CARES II y, por supuesto, las noticias relativas al avance de la pandemia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el 3T2020 las bolsas europeas han tenido un comportamiento desigual, comportamiento muy en línea con la recuperación asimétrica que está experimentando la economía de la región, en la que algunos países, especialmente los del norte de Europa, con Alemania a la cabeza, están superando la crisis mejor de lo esperado, mientras que otros, como Francia o España, en los que la "segunda ola" de la pandemia está teniendo un mayor impacto, se están empezando a quedar algo rezagados. Ello ha tenido un fiel reflejo en el comportamiento de sus mercados bursátiles durante el periodo, con el Dax alemán cerrando el trimestre con un avance del 3,7%, mientras que índices como el CAC francés (-2,7%) o el Ibex-35 español (-7,1%) lo cerraban con descensos. Por su parte, tanto el Eurostoxx (+0,3%) como el Euro Stoxx 50 (-1,3%) cerraron el trimestre sin grandes variaciones, tras haberse estado moviendo durante el mismo dentro de un estrecho intervalo de precios.

Esta indefinición de las bolsas europeas nos ha llevado a actuar con mucha prudencia y a mantener, por ello, una exposición media de la cartera del Fondo a la renta variable cercana al 50%.

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanzaba el 47,42% frente al 50,76% del cierre del trimestre anterior.

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

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx50 Net Return (50%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 Year Total Return (50%), a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del +0,48% con una volatilidad del 9,84%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 2.159.882,75 euros a 1.829.316,21 euros (-15,30%) y el número de partícipes se ha mantenido en 95.

Durante el trimestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del -0,98% frente al +0,48% de su índice de referencia y al -1,25% del Eurostoxx50 (+0,67% con dividendos). La rentabilidad acumulada del ejercicio al cierre del periodo es del -2,99%

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 0,58% (1,77% acumulado en el año).

e) Rendimiento del fondo 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 (+0,40%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,03%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

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

Así, y en función de los cambios habidos en el escenario socioeconómico como consecuencia de la crisis sanitaria provocada por la propagación del Covid-19 por el mundo y por las medidas de confinamiento y de paralización de la actividad adoptadas por los distintos gobiernos, la cartera de renta variable del Fondo ha ido poco a poco posicionándose en los valores/sectores que mejor están afrontando el escenario de crisis económica postpandemia como los de corte tecnológico (software), las compañías especializadas en procesos de pago online o la entrega de comida y otros productos a domicilio.

No obstante, la mejora de las expectativas económicas globales, consecuencia de una recuperación más rápida de lo esperado de algunas grandes economías como la china, la estadounidense o la alemana, han propiciado la paulatina entrada en la cartera del Fondo de valores de corte más cíclico, como los relacionados con la distribución minorista (consumo), especialmente compañías que realizan sus ventas a través de plataformas online como Zalando (ZAL-DE) o Hellofresh (HFG), o de corte industrial, como algunas compañías fabricantes de automóviles como Daimler (DAI-DE) o BMW. También han entrado en cartera algunas compañías del sector químico, como la alemana Brenntag (BNR-DE) o la neerlandesa Akso Nobel (AKZA-NL). En sentido contrario, poco a poco se ha ido reduciendo el peso de sectores de corte más defensivo como el de las Utilidades o el de la Sanidad, cerrándose el trimestre sin ningún representante de los mismos en cartera. Cabe recordar que al cierre del 2T2020 el sector de las Utilidades mantenía un peso relativo en la cartera de renta variable del Fondo del 20%, el de Sanidad uno del 15%.

Por países, cabe destacar que ha aumentado el peso relativo en la cartera de renta variable del Fondo de las empresas alemanas, que era al cierre del 2T2020 del 45% y que ha terminado el 3T2020 en el 55%, mientras que se ha reducido sensiblemente el de las compañías francesas (al 15% desde el 20%) y el de las italianas (al 0% desde el 15%). En sentido contrario, ha aumentado sustancialmente el de las empresas con sede en los Países Bajos (al 25% desde el 5%).

Además, y con objeto de ir ajustando el riesgo al momento por el que atravesaban los mercados bursátiles de la región, se ha mantenido el nivel medio de exposición del Fondo a la renta variable en niveles cercanos al 50%.

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

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son: en lo positivo Delivery Hero, Zalando, SAP, Deutsche Telekom, Euronext e Iberdrola y en la parte negativa se sitúan ASM International, Cap Gemini y Nokia entre otras.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

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

d) Otra información sobre las inversiones

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 10,43% frente al 9,80% del trimestre anterior, al 9,84% de su índice de referencia y al 19,62% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

Juntas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Juntas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV:

El compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del trimestre, el fondo no tiene exposición en este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 1 día y su TIR media bruta a precios de mercado es del -0,49%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El escenario económico que afrontarán las compañías cotizadas tras la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino sigue presentándose, a día de hoy, muy complejo. Nunca las economías mundiales, concretamente las desarrolladas, habían experimentado una caída de actividad de la dimensión sufrida en los meses de marzo y abril de 2020, consecuencia de las medidas adoptadas por los distintos gobiernos para combatir la propagación del virus y evitar la saturación de los servicios hospitalarios. Así, y según todas las estimaciones barajadas por las principales instituciones mundiales (FMI, Banco Mundial, OCDE, Comisión Europea (CE) y Bancos Centrales), las principales economías mundiales entraron en el 2T2020 en una profunda recesión, lo que las llevará a cerrar el ejercicio 2020 con fuertes caídas. Como consecuencia de la reapertura paulatina de las economías llevada a cabo por los distintos gobiernos, una vez superada la crisis sanitaria, se produjo un fuerte rebote de la actividad económica en las mayoría de los países, consecuencia de dos factores, principalmente: i) el efecto base, al compararse los niveles de actividad con los de marzo y abril, meses en los que las economías habían estado prácticamente paralizadas; y ii) la demanda embalsada, es decir, la demanda que durante los meses de confinamiento no pudo ser atendida y que una vez abiertas las economías fue satisfecha. No obstante, no se debe pasar por alto que los niveles de consumo y actividad han continuado en el 3T2020 muy por debajo de los que se daban antes del inicio de la pandemia.

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

En este escenario nuestro objetivo es el de intentar minimizar el riesgo, por lo que mantendremos una moderada exposición del Fondo a la renta variable. Además, la cartera de renta variable del Fondo sigue muy posicionada en valores/sectores cuya actividad se ha visto poco o nada penalizada por la crisis sanitaria y por las medidas aplicadas para combatirla. Esperamos mantener este posicionamiento en los próximos meses, al menos hasta que nuestra herramienta para la selección de valores nos indique lo contrario.

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
ES0000012F92 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-10-01	EUR	115	6,26	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	159	7,37
ES0000012G26 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	159	7,38
ES0000012G00 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-10-01	EUR	114	6,23	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-10-01	EUR	114	6,25	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	159	7,38
ES0000012F76 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-10-01	EUR	115	6,28	0	0,00
ES0000012801 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	160	7,39
ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-10-01	EUR	115	6,27	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	159	7,37
ES0000012A97 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	160	7,39
ES00000128E2 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-10-01	EUR	115	6,27	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		687	37,56	956	44,28
TOTAL RENTA FIJA		687	37,56	956	44,28
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	56	2,57
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	56	2,57
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		0	0,00	56	2,57
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 INTERIOR		687	37,56	1.012	46,85
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
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG	EUR	4	0,23	0	0,00
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC OYC	EUR	37	2,00	0	0,00
DE000A161408 - ACCIONES Hellfresh SE	EUR	47	2,55	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	0	0,00	55	2,53
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	49	2,66	0	0,00
DE000A2E4K43 - ACCIONES Delivery Hero SE	EUR	44	2,41	55	2,54
DE000ZAL1111 - ACCIONES Puma AG	EUR	51	2,78	0	0,00
IT0000072170 - ACCIONES FinecoBank SPA	EUR	0	0,00	59	2,75
DE000A1DAH0 - ACCIONES Brenntag AG	EUR	40	2,19	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	47	2,56	56	2,59
NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV	EUR	0	0,00	55	2,55
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	0	0,00	54	2,51
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	54	2,48
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	42	2,31	0	0,00
FR0004035913 - ACCIONES Iliad S.A.	EUR	0	0,00	57	2,65
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	56	2,59
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	0	0,00	51	2,37
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	47	2,59	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	40	2,21	0	0,00
IT0003153415 - ACCIONES Snam Rete Gas	EUR	0	0,00	52	2,41
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	0	0,00	58	2,71
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	0	0,00	53	2,46
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	0	0,00	56	2,61
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	44	2,41	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	42	2,30	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	40	2,16	56	2,61
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	43	2,36	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	0	0,00	50	2,32
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	39	2,13	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	54	2,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	45	2,44	56	2,57
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	41	2,25	0	0,00
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL	EUR	43	2,33	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	39	2,14	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	53	2,46
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	44	2,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		867	47,42	1.041	48,20
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		867	47,42	1.041	48,20
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		867	47,42	1.041	48,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.554	84,98	2.052	95,05

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MOMENTO/ESPAÑA

Fecha de registro: 27/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

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

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

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

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

No se invierte en otras IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,10	-0,28	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	57	9,4980
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,02	0,00	1,02	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	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		-2,57	-2,41						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	12-08-2020				
Rentabilidad máxima (%)	-0,03	29-07-2020				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,08	0,05						
Ibex-35		21,33	32,70						
Letra Tesoro 1 año		0,10	0,51						
IBEX TR- BARCLAYS 1-3		10,67	16,61						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

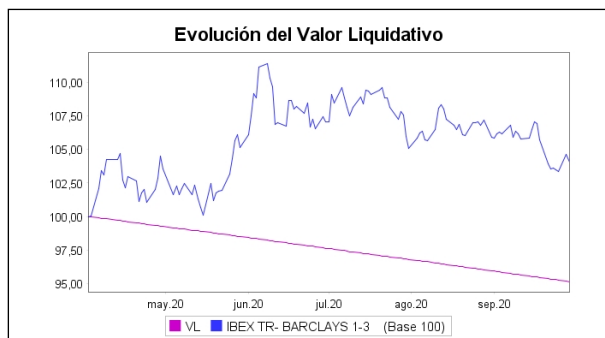
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	4,99	2,49	2,41	0,10					

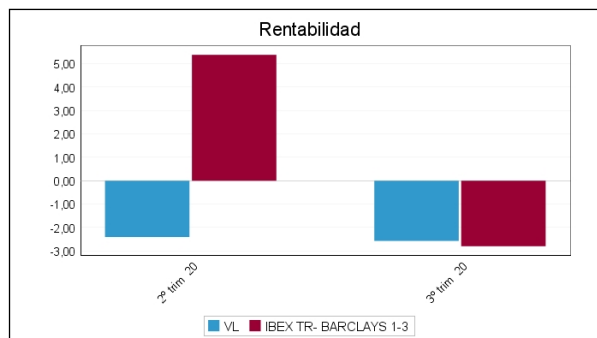
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.934	2	0,80
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	65.159	691	0,80
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	58.304	849	1,44
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	53.050	1.112	-0,68
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	5.242	1.392	-6,99
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	113.484	8.355	0,48
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	299.173	12.401	0,40

*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	49	85,96	0	0,00
* Cartera interior	49	85,96	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10	17,54	60	103,45
(+/-) RESTO	-2	-3,51	-1	-1,72
TOTAL PATRIMONIO	57	100,00 %	58	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)	58	60	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	102,24	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,61	-2,44	-5,13	4,28
(+) Rendimientos de gestión	-0,06	0,00	-0,05	0,00
+ Intereses	-0,06	0,00	-0,05	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	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	-2,55	-2,44	-5,08	2,08
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,02	-1,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	1,10
- Gastos por servicios exteriores	-1,59	-1,49	-3,14	3,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,44	-0,43	-0,89	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	57	58	57	

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

3. Inversiones financieras

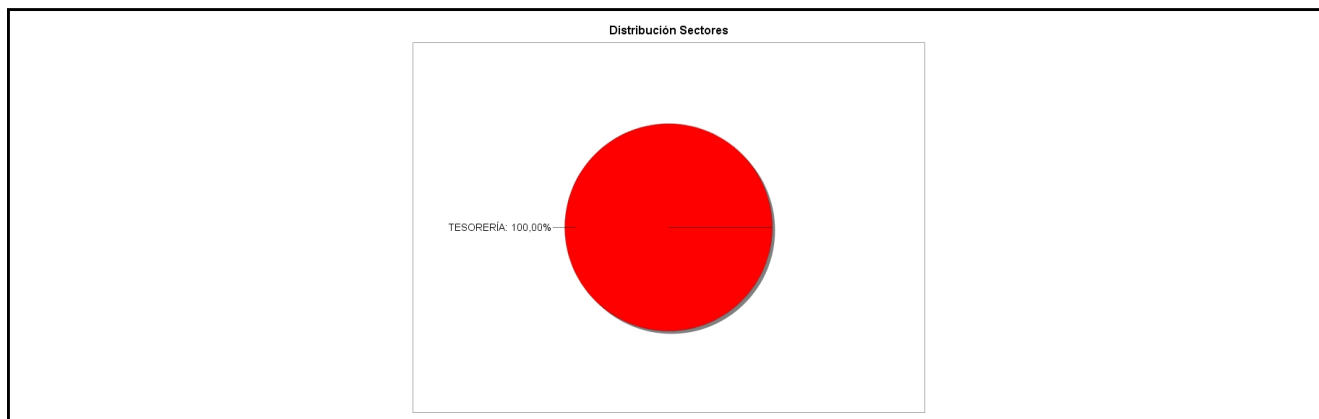
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	49	86,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	49	86,74	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	49	86,74	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 EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49	86,74	0	0,00

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 100% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 1729 lo que supone un 2981,03 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 1680 lo que supone un 2896,55 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El 3T2020 ha estado marcado por la evolución de la pandemia, las decisiones de Política Monetaria y las negociaciones sobre el Plan de Rescate en Europa. El Covid-19 sigue siendo el triste protagonista de 2020. A pesar de una caída en las curvas de contagios al comienzo del periodo estival, la situación volvió a complicarse a finales de julio y, actualmente,

atravesamos el peor momento de la segunda ola. Si bien es cierto que la situación no es tan dramática como en marzo, lo cierto es que la sensación vuelve a ser de cierto descontrol. Tanto es así que Gobiernos de distintos países en Europa y el resto del mundo han vuelto a decretar duras medidas para contener los contagios, como confinamientos perimétricos o toque de queda. Esto implica que la incertidumbre vuelva a repuntar y tengamos que ser especialmente cautelosos a la hora de gestionar inversiones.

Desde el punto de vista económico, el impacto ya está empezando a ser visible. Muchos negocios relacionados con el ocio, la restauración o el turismo han tenido que cerrar ante la imposibilidad de seguir adelante sin la demanda necesaria. Y en países con alta dependencia de estos sectores, como es el caso de España, el resultado será dramático. Los Gobiernos y los Organismos Supranacionales están tomando medidas para salvar y reactivar la Economía. La aprobación del Plan de Rescate Europeo en julio de 2020 fue un respiro, aunque quizás sea insuficiente ante el difícil escenario que se empieza a dibujar en el medio plazo. La respuesta fue más rápida y contundente en Estados Unidos, donde la Fed y la Cámara de Representantes actuaron con eficacia, lo que ha permitido, entre otros factores, que la recuperación de los mercados se haya producido antes que en Europa. Como consecuencia del enorme paquete de estímulos americano, el protagonista indirecto del 3T2020 fue el dólar, que ha sufrido una importante depreciación durante este periodo.

Finalmente, no es una cuestión menor el cambio en la postura de los Bancos Centrales, ahora más preocupados por la recuperación del empleo y de la economía que por la evolución de la inflación. Esto nos deja un escenario de tipos bajos durante mucho tiempo. Este es, quizás, uno de los aspectos clave de este trimestre, puesto que los tipos de interés tienen una enorme influencia sobre el valor de los activos. Como afirmaba recientemente Bill Miller, lo que ahora está aparentemente caro puede estarlo mucho más como consecuencia de los tipos de interés. Es por ello por lo que esperamos que el mercado alcista que se inició con las caídas de marzo continúe durante mucho más tiempo. Quizás el comportamiento sectorial difiera en el corto plazo al comportamiento previo. Hemos asistido a una revalorización extraordinaria de valores defensivos y de calidad hasta ahora, y con el repunte de la inflación y las medidas de estímulo podemos asistir a un comportamiento distinto en los próximos meses, con los valores cíclicos liderando las subidas del mercado.

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

La recuperación de la actividad económica prosiguió su recuperación durante el mes de julio, tal y como se esperaba. Sin embargo, las noticias relativas a los rebotes están siendo peores a lo estimado, templando ciertamente la evolución de los mercados. De momento no se baraja la posibilidad de nuevos confinamientos a gran escala, pero parece que las probabilidades de medidas de carácter local para atajar los focos van en aumento. Además, vemos ciertos riesgos geopolíticos entre China-EEUU escalando, con motivo de la venta forzada de Tik-Tok, las restricciones de ventas de chips a Huawei o el cierre de embajadas puntuales, entre otros motivos. En lo positivo, durante el mes se consiguió después de una larga negociación la aprobación del Plan de Recuperación Europeo, suponiendo una fuerte revalorización del euro frente al dólar. Además, la campaña de resultados del 2º trimestre fue algo mejor de lo esperada, con el 45% de las empresas del Stoxx600 batiendo las estimaciones del consenso.

A pesar de los bajos volúmenes negociados en el mes de agosto, hecho que muchos veranos implica mayor volatilidad y peor comportamiento de los activos de riesgo, los mercados siguieron con la buena evolución comenzada en el mes de abril. La renta variable global alcanzó nuevos máximos, empujada por la renta variable americana (SP&500 y Nasdaq en nuevos máximos históricos) pero también por la asiática y la europea. La mejora continuada en los datos de actividad macro hizo de soporte en un mes en el que la intervención de los bancos centrales fue menor que en los anteriores. Ese fue uno de los motivos que hicieron repuntar a las tires y hacer que las curvas soberanas cogiesen pendiente. En ello también influyó el anuncio de la FED de flexibilizar su objetivo de inflación del 2% (ahora convertido en un objetivo de media 2%, lo que significa que se permitirá que la inflación se situé un tiempo por encima de ese umbral), además de darle más protagonismo al desempleo. El dólar mantuvo la tendencia bajista y llegó a nivel del 1,20\$/€. Tendencia que parece haberse parado a la espera de que se aprobase en el congreso de USA el nuevo plan de estímulo fiscal CARES II.

Después del tranquilo verano que julio y agosto nos dejaron disfrutar, el mes de septiembre trajo de vuelta la volatilidad a los mercados. Una vez más el principal factor fue el avance del virus, que está obligando en Europa a diferentes países a retomar restricciones de movilidad y horarios, lo que puede dañar la recuperación de actividad económica observada desde mayo. Además, parece que las expectativas por tener pronto una vacuna disponible se templaron después de que

Oxford y AstraZeneca parasen sus pruebas al conocer que una de las mujeres en las que se estaba probando la vacuna experimentó una enfermedad inexplicable. Por su parte, la FED declaró que no espera que la inflación se recupere hasta 2022, moviendo a 2023 las estimaciones del consenso del primer movimiento de tipos en EEUU. Ese mensaje fue quizás una de las razones por las que las curvas soberanas volvieron a aplanarse, y el dólar recuperó algo hasta niveles de 1,17\$/€, frenando así su fuerte tendencia de depreciación. Con todo, la atención actualmente se centra en la carrera presidencial en EEUU, la posible aprobación del estímulo fiscal CARES II y, por supuesto, las noticias relativas al avance de la pandemia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El compartimento fue inscrito en los registros de CNMV con fecha 27 de marzo de 2020, habiéndose realizado hasta el momento operaciones de adquisición temporal de activos de deuda pública española.

Con fecha 2 de octubre de 2020 la CNMV autorizó la fusión del compartimento con el fondo Momento España, FI, mediante la absorción de este por parte del compartimento. La fusión se llevará a cabo previsiblemente a finales del mes de noviembre.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 Total Return (50%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 Year Total Return (50%), a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del -3,18% con una volatilidad del 10,67%.

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

Durante el trimestre el patrimonio del compartimento ha pasado de 58.493,46 euros a 56.988,11 euros (-2,57%) y el número de partícipes se ha mantenido en 1.

Durante el trimestre, el Fondo ha obtenido una rentabilidad del -2,57% frente al -3,18% de su índice de referencia, al -7,12% del Ibex35 y al -7,44% del IGBM. La rentabilidad acumulada del ejercicio a cierre del periodo es del -5,02%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del -2,49% (4,99% acumulado en el ejercicio).

e) Rendimiento del fondo 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 (+0,40%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,03%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El compartimento fue inscrito en los registros de CNMV con fecha 27 de marzo de 2020, y estamos a la espera de que se produzca la fusión por absorción del fondo Momento España, FI. A cierre del periodo el 86% del patrimonio se encuentra invertido en adquisiciones temporales de deuda pública, el resto se encuentra depositado en la cuenta corriente abierta en la entidad depositaria.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

Durante el trimestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Bankinter, entidad depositaria del fondo.

d) Otra información sobre las inversiones

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 0,08% frente al 0,05% del trimestre anterior, al 10,67% de su índice de referencia, al 21,33% del Ibex35 y al 21,04% del IGBM.

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 trimestre, el compartimento no tiene exposición en este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 1 día y su TIR media bruta a precios de mercado es del -0,49%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

Como consecuencia de la reapertura paulatina de las economías llevada a cabo por los distintos gobiernos una vez superada la crisis sanitaria inicial, se produjo un fuerte rebote de la actividad económica en la mayoría de los países. Este rebote se sustentó en dos factores, principalmente: i) el efecto base, al compararse los niveles de actividad con los de marzo y abril, meses en los que las economías habían estado prácticamente paralizadas; y ii) la demanda embalsada, es decir, la demanda que durante los meses de confinamiento no pudo ser atendida y que una vez abiertas las economías fue satisfecha. No obstante, no se debe pasar por alto que los niveles de consumo y actividad siguen muy por debajo de los que se daban antes del inicio de la pandemia y que la recuperación está siendo muy desigual en función de los sectores de actividad y de los países.

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

En este escenario nuestro objetivo es el de intentar minimizar el riesgo, por lo que mantendremos en todo momento la exposición que consideremos adecuada del Fondo a la renta variable. Además, la cartera de renta variable del Fondo sigue posicionada de forma defensiva, posicionamiento que creemos se mantendrá en los próximos meses y que no modificaremos hasta que nuestra herramienta para la selección de valores nos lo indique.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-10-01	EUR	8	14,23	0	0,00
ES00000128O1 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-10-01	EUR	8	14,27	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-10-01	EUR	8	14,13	0	0,00
ES0000012A97 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-10-01	EUR	8	14,37	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-10-01	EUR	9	15,32	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-10-01	EUR	8	14,42	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		49	86,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		49	86,74	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		49	86,74	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
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49	86,74	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.