

## DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

El presente documento recoge los datos fundamentales sobre este fondo que el inversor debe conocer. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza del fondo y los riesgos que comporta invertir en él. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir en él.

**GESCONSULT CORTO PLAZO, FI** (Código ISIN: ES0138922036)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 241

La Gestora del fondo es GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. (Grupo: GESCONSULT)

### Objetivos y Política de Inversión

**El fondo pertenece a la categoría:** Fondo de Inversión. RENTA FIJA EURO.

**Objetivo de gestión:** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EONIA (tipo de interés de referencia a 1 día del mercado monetario del euro).

**Política de inversión:** El objetivo de gestión del Fondo, es ofrecer al partícipe rentabilidades superiores al tipo de interés EONIA, manteniendo un elevado grado de estabilidad de valor liquidativo. La volatilidad media del fondo será inferior al 0,5% anual.

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados que sean líquidos) de emisores/mercados de la OCDE, fundamentalmente del área euro.

El fondo invertirá en activos de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, entendiendo por tales, aquellos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes.

Respecto a la calidad crediticia de las emisiones, podrá invertirse hasta un 25% en activos de baja calidad crediticia (rating entre BB+ y BB- por S&P o equivalente) o tres niveles por debajo del Reino de España si esta fuera inferior a BBB-, y el resto tendrá, al menos, mediana calidad (mínimo BBB-), o la correspondiente al Reino de España si fuera inferior. En el caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera no superará los 18 meses. El riesgo divisa no superará el 5% de la exposición total.

La operativa directa con derivados sólo se realizará en mercados organizados con la finalidad de cobertura e inversión. La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

**Si usted quiere suscribir o reembolsar participaciones** el valor liquidativo aplicable será el del mismo día de la fecha de solicitud. No obstante, las órdenes cursadas a partir de las 14:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. Los comercializadores podrán fijar horas de corte anteriores a la indicada.

**Recomendación:** Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 1 año.

### Perfil de Riesgo y Remuneración

<-- Potencialmente menor rendimiento      Potencialmente mayor rendimiento --> La categoría "1" no significa que la inversión esté  
<-- Menor riesgo      Mayor riesgo --> libre de riesgo.

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

**¿Por qué en esta categoría?** Debido a la composición de la cartera del fondo, la volatilidad media será inferior al 0,5% anual.

### Gastos

Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos comercialización y distribución. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

#### Gastos detráídos del fondo a lo largo de un año

Gastos corrientes	0,67%
-------------------	-------

Los gastos corrientes son los soportados por el fondo en el ejercicio 2018. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible.

La información detallada puede encontrarla en el folleto disponible en la web de la gestora y en la CNMV.

Comisión resultados año anterior: Este fondo no soporta comisiones sobre resultados.

## Rentabilidad Histórica



Datos actualizados según el informe anual disponible.

## Información Práctica

**El depositario del fondo es BANCO CAMINOS, S.A. (Grupo: BANCO CAMINOS)**

**Fiscalidad:** La tributación de los rendimientos obtenidos por los partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal. Los rendimientos de los fondos de inversión tributan al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.

**Información adicional:** Este documento debe ser entregado, previo a la suscripción, con el último informe semestral publicado. Estos documentos, el folleto, que contiene el reglamento de gestión y los últimos informes trimestral y anual, pueden solicitarse gratuitamente y ser consultados por medios telemáticos en la Sociedad Gestora o en las entidades comercializadoras y en los registros de la CNMV (disponibles en castellano). El valor liquidativo del fondo se puede consultar en el Boletín de la Bolsa de Madrid y en la página web [www.gesconsult.es](http://www.gesconsult.es).

La gestora y el depositario únicamente incurrirán en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo.

**ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.**

Este fondo está autorizado en España el 14/06/1991 y está regulado por la CNMV.

## GESCONSULT CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 241

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.    **Depositario:** BANCO CAMINOS, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, SL  
**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANCO CAMINOS    **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesconsult.com](http://www.gesconsult.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[fondos@gesconsult.es](mailto:fondos@gesconsult.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/06/1991

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados que sean líquidos) de emisores de la OCDE, fundamentalmente del área euro. El fondo invertirá en activos de renta fija privada que dispongan de precios de mercado representativos, entendiéndose por tales, aquellos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. Respecto a la calidad crediticia de las emisiones, podrá invertirse hasta un 25% en activos de baja calidad crediticia (rating entre BB+ y BB- por S&P o equivalente) o tres niveles por debajo del Reino de España si esta fuera inferior a BBB-, y el resto tendrá, al menos, mediana calidad (mínimo BBB-), o la correspondiente al Reino de España si fuera inferior. En el caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

#### 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,27	0,76	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,06	0,05	0,10

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	267.868,39	323.055,31
Nº de Partícipes	2.423	2.800
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	187.667	700,5938
2017	201.095	717,3461
2016	107.534	709,1122
2015	114.636	705,7459

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,34	-1,16	0,02	-1,08	-0,13	1,16	0,48	0,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	20-11-2018	-0,25	20-11-2018	-0,16	24-09-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,12	13-12-2018	0,12	13-12-2018	0,10	30-04-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,68	0,90	0,46	0,81	0,32	0,23	0,33	0,39	
Ibex-35	13,65	15,86	10,52	13,46	14,49	12,89	25,89	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,39	0,25	0,34	0,53	0,59	0,71	0,24	
EONIA	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,49	0,49	0,40	0,38	0,24	0,22	0,25	0,20	

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

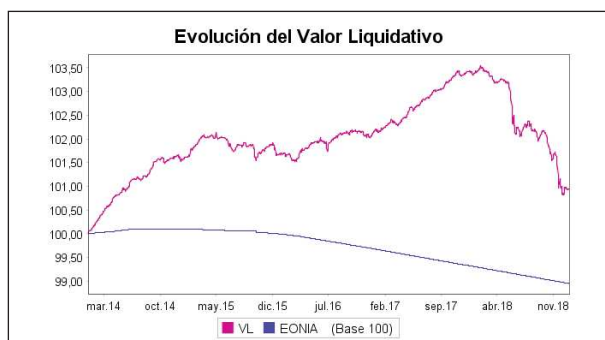
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,16	0,16	0,67	0,71	0,71	0,71

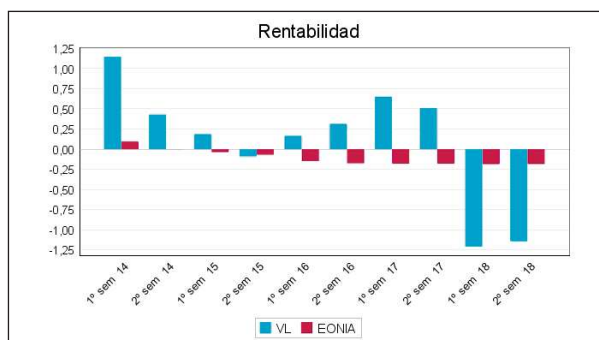
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	298.977	13.079	-1,28
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	91.945	1.084	-2,55
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	125.711	2.445	-10,27
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	98.105	1.779	-13,24
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	8.656	1.914	-10,20
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	57.612	1.972	-1,62
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>681.006</b>	<b>22.273</b>	<b>-4,98</b>

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	173.822	92,62	221.766	96,86
* Cartera interior	54.171	28,87	37.710	16,47
* Cartera exterior	119.758	63,81	183.926	80,34
* Intereses de la cartera de inversión	-107	-0,06	130	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.029	7,48	8.928	3,90
(+/-) RESTO	-184	-0,10	-1.751	-0,76
TOTAL PATRIMONIO	187.667	100,00 %	228.944	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)	228.944	201.095	201.095	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,83	13,64	-3,80	-226,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,12	-1,29	-2,42	-20,28
(+) Rendimientos de gestión	-0,77	-0,96	-1,74	-26,08
+ Intereses	0,58	0,35	0,92	52,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,19	-1,44	-2,64	-24,12
± 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)	-0,17	0,13	-0,03	-220,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-28,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,33	-0,67	-3,26
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	-6,63
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-6,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	328,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	187.667	228.944	187.667	

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

### 3. Inversiones financieras

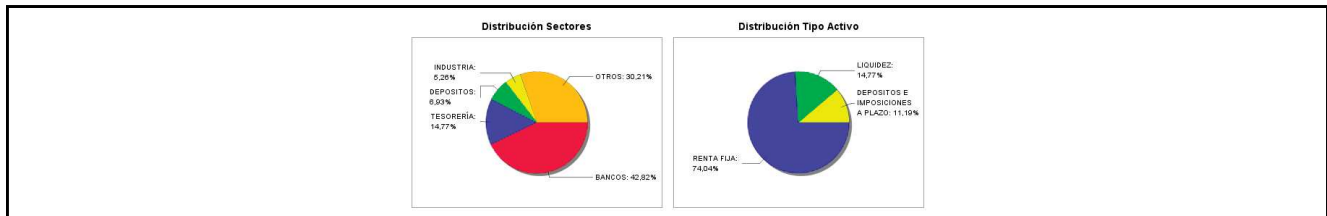
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.171	10,21	14.712	6,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	998	0,44
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	27.000	14,39	14.000	6,12
TOTAL RENTA FIJA	46.171	24,60	29.710	12,97
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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	8.000	4,26	8.000	3,49
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	54.171	28,86	37.710	16,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	119.758	63,85	183.926	80,38
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	119.758	63,85	183.926	80,38
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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	119.758	63,85	183.926	80,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	173.929	92,71	221.636	96,84

Notas: El periodo 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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Marz19	496	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		496	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>496</b>	

### 4. Hechos relevantes

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



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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene un partícipe significativo que posee un 26,25% del patrimonio del fondo.  
 d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 2.351.945.  
 d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 2.325.241  
 e) Durante el periodo se han adquirido, en miles de euros, valores emitidos por el depositario por 1.603.601.

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO

El segundo semestre de 2018 ha estado marcado por las importantes caídas que han experimentado todos los activos de riesgo. La pérdida de momento económico en regiones como Europa o China, el recrudecimiento de la guerra comercial, las tensiones en la negociación del presupuesto italiano, el acuerdo sobre el Brexit. Todos ellos han sido factores que han llevado a activos como la Bolsa o la renta fija a tener uno de los peores semestres de los últimos diez años.

En renta fija hemos observado un cambio notable desde principios de año. El escenario de tipos que, en el inicio del ejercicio, aparecía marcado por la tendencia alcista de los mismos ante un mundo de crecimiento económico coordinado, se ha dado la vuelta en este segundo semestre de 2018.

El evidente deterioro económico que ha tenido Europa, unido a una menor presión de los precios del crudo y a la inestabilidad política del viejo continente han derivado en una caída de las rentabilidades de la deuda soberana europea casi generalizada, con la excepción de Italia.

A pesar de esto, el BCE ha mantenido su hoja de ruta y pondrá este año fin a su programa de compra de activos y mantendrá sólo la reinversión de sus vencimientos a lo largo de los próximos meses.

En Estados Unidos, por su parte, la Fed ha seguido con el ciclo de subidas de tipos, aunque en las últimas comparecencias ha mostrado un tono mucho más relajado, lo que ha reducido las expectativas de subidas de tipos para los próximos meses, rebajando las rentabilidades de la curva de tipos americana y aliviando la presión sobre la renta variable estadounidense.

Por su parte, la renta fija privada ha sufrido una ampliación de diferenciales, consecuencia de todos los factores enunciados anteriormente y por partir de una situación muy condicionada por la actuación del BCE y que había dejado los diferenciales corporativos en una situación anormalmente baja.

De esta manera, todo este proceso de ajuste vivido por la renta fija corporativa ha supuesto una normalización de estos diferenciales que ya se sitúan por encima de la media de los últimos 3 y 5 años en Europa.

Este ajuste ya está dejando oportunidades en los cortos plazos, donde las rentabilidades a las que cotizan los bonos son lo suficientemente elevadas para compensar, incluso, nuevas ampliaciones de diferenciales, si es que continuara el proceso de los últimos meses.

#### EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN

En el caso de Gesconsult Corto Plazo, la recuperación tiene que venir avalada por la rentabilidad actual interna del fondo, su baja duración, la calidad crediticia de la cartera y su bajo vencimiento. Todo esto debería repercutir en una mejora de la evolución del fondo.

La gestión del fondo en este periodo se ha caracterizado por la compra de activos de corto plazo como los bonos de PEMEX, BBVA o Lloyds y por la mejora de la calidad crediticia de la cartera, a través de la inclusión de titulizaciones. Asimismo, hemos vendido bonos flotantes de plazos superiores a los dos años en emisores como BBVA, Santander, o Goldman.

Otras oportunidades que hemos observado en este semestre, han sido los bonos de Fiat o el subordinado de Bankinter, ambos con vencimiento en 2019 y que, ante la liquidez y el nerviosismo del mercado, se han situado en rentabilidades muy interesantes dada la cercanía de su fecha de vencimiento:

Las mayores fuentes de drenaje de rentabilidad han sido los bonos de Santander, Lloyds o Intesa y las coberturas utilizadas. La aportación positiva ha venido por el bono híbrido de BBVA y el bono de Aucalsa 06/19.

El fondo puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). A final del periodo la inversión en este tipo de activos era del 21,40% de su patrimonio (24,22% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,82 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 2,12%.

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulaciones (8%), Obg. BBVA float perp (4,08%), Obg. Santander 6,25% perp. (2,24%), Obg. Societe Generale 0% 06/22 (0,29%), Obg. Caja Navarra float 06/22 (0,90%) y Obg. Telefónica perp (2,29%).

#### Operativa con derivados

- Ante la inestabilidad política italiana, a principios del mes de julio abrimos cortos sobre el bono italiano a tres años. La cobertura fue eliminada a mediados del mes de diciembre ante la caída de la prima de riesgo.
- Durante el periodo y con objeto de limitar la volatilidad, hemos mantenido la posición de futuros sobre el EUR/USD para cubrir las posiciones de contado que tenemos en la divisa. Al final del periodo existe una posición del 0,27%.

Los resultados obtenidos en el semestre con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 255.829,46 euros. El apalancamiento medio durante el periodo fue del 2,41% del patrimonio del fondo y el grado de cobertura de 1,000.

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 0,60% frente al 0,55% del cierre del semestre anterior.

Durante el semestre, el Fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,14%, superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-4,98%) e inferior a la obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,02%). La rentabilidad acumulada a cierre del ejercicio fue del 2,34%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 228.943.909,59 euros a 187.666.923,35 euros (-18,03%) y el número de partícipes de 2.800 a 2.423. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 0,34% (Impacto total de gastos del ejercicio: 0,67%).

Durante el periodo, el fondo ha soportado 24.805,44 euros (0,011% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

A cierre del trimestre el fondo tiene en cartera un bono del Banco Espirito Santo (PTESFLOE0004) que en la actualidad se encuentra en default. El bono venció en mayo de 2016 sin que el emisor realizase abono alguno del principal.

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

- Juntas de Accionistas 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 de Accionistas 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.

No existe riesgo derivado por la operativa descrita en la Norma 4ª de la circular 6/2010. La Gestora tiene establecidos controles sobre la operativa en dichos activos.

#### POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA

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.

Durante el ejercicio 2018, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 29 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.461.171,67 euros, de los cuales 1.150.915,05 euros corresponde a retribución fija y 310.256,62 euros a variable).

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 2 personas, siendo su retribución total de 438.571,66 euros (382.321,66 euros de retribución fija y 56.250,00 euros de variable).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 611.642,22 euros (486.392,22 euros de remuneración fija y 125.250,00 euros de variable), para un total de empleados incluidos en este colectivo de 5.

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 desempeñan 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.

## 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
ES0370151005 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2036-06-20	EUR	330	0,18	0	0,00
ES0312886031 - RENTA FIJA Bancoja Titulación H 0,46 2036-11-25	EUR	413	0,22	442	0,19
ES0312252002 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2044-06-10	EUR	1.730	0,92	1.859	0,81
ES0370143002 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2035-07-15	EUR	253	0,13	277	0,12
ES0347851000 - RENTA FIJA IM Summa Cedulas 0,00 2038-01-24	EUR	200	0,11	226	0,10
ES0315306011 - RENTA FIJA Caja Rural de Navarr 0,34 2022-06-21	EUR	1.696	0,90	0	0,00
ES0312872015 - RENTA FIJA Bancoja Titulación H 0,00 2050-05-22	EUR	1.338	0,71	1.514	0,66
ES0377979028 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2042-06-27	EUR	618	0,33	718	0,31
ES0374273003 - RENTA FIJA Cajas Rurales Unidas 0,00 2039-01-18	EUR	1.849	0,99	1.993	0,87
ES0313920003 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,00 2039-11-12	EUR	1.406	0,75	1.553	0,68
ES0377989001 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2045-06-22	EUR	1.896	1,01	1.221	0,53
ES0312371000 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2035-09-15	EUR	461	0,25	1.124	0,49
ES0347787006 - RENTA FIJA IM Summa Cedulas 0,00 2022-01-24	EUR	4.651	2,48	1.031	0,45
ES0213860051 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,25 2020-04-26	EUR	222	0,12	223	0,10
XS0159068807 - RENTA FIJA Banco Lusitano 0,24 2035-12-15	EUR	478	0,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.541	9,35	12.181	5,31
ES03138602J4 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,50 2018-07-26	EUR	0	0,00	943	0,41
ES03138602O4 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,40 2018-09-20	EUR	0	0,00	162	0,07
ES03138602W7 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,40 2019-06-21	EUR	156	0,08	157	0,07
ES03138602V9 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,40 2019-04-24	EUR	40	0,02	41	0,02
ES03138602T3 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,40 2019-03-07	EUR	191	0,10	194	0,08
ES0314970239 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,38 2019-05-09	EUR	1.035	0,55	1.035	0,45
ES0213679196 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 6,38 2019-09-11	EUR	209	0,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.630	0,86	2.532	1,10
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		19.171	10,21	14.712	6,41
ES0513862JX6 - PAGARE Banco Sabadell 0,17 2018-11-14	EUR	0	0,00	998	0,44
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	998	0,44
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000122D7 - REPO BANCO CAMINOS 2019-01-02	EUR	27.000	14,39	0	0,00
ES00000122D7 - REPO BANCO CAMINOS 0,02 2018-07-02	EUR	0	0,00	14.000	6,12
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		27.000	14,39	14.000	6,12
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		46.171	24,60	29.710	12,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,10 2019-03-22	EUR	5.000	2,66	5.000	2,18
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,10 2019-03-07	EUR	3.000	1,60	3.000	1,31
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		8.000	4,26	8.000	3,49
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		54.171	28,86	37.710	16,46
PTOTVLOE0001 - RENTA FIJA Republica Portugal 1,10 2022-12-05	EUR	0	0,00	3.273	1,43
PTOTVKOE0002 - RENTA FIJA Republica Portugal 1,60 2022-08-02	EUR	0	0,00	900	0,39
PTOTVJOE0005 - RENTA FIJA Republica Portugal 1,90 2022-04-12	EUR	0	0,00	4.834	2,11
PTOTVGOE0008 - RENTA FIJA Republica Portugal 2,20 2021-05-19	EUR	0	0,00	2.119	0,93
PTOTVIOE0006 - RENTA FIJA Republica Portugal 2,00 2021-11-30	EUR	0	0,00	2.802	1,22
XS0222189564 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2020-06-15	EUR	838	0,45	1.032	0,45
PTPTEUOM0018 - RENTA FIJA Ppublica 3,75 2021-07-05	EUR	1.766	0,94	1.757	0,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.604	1,39	16.716	7,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1907118464 - RENTA FIJA AT&T Corp 0,53 2023-09-05	EUR	2.979	1,59	0	0,00
XS1914936726 - RENTA FIJA ING Groep NV 1,00 2021-11-26	EUR	2.002	1,07	0	0,00
XS1238900515 - OBLIGACION General Electric Flo 0,00 2020-05-28	EUR	1.959	1,04	0	0,00
XS1884702207 - RENTA FIJA Natwest Markets PLC 0,59 2021-09-27	EUR	2.920	1,56	0	0,00
XS1748452551 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 0,18 2022-01-11	EUR	975	0,52	0	0,00
FR0013342664 - RENTA FIJA CarBq 0,76 2022-06-15	EUR	0	0,00	1.998	0,87
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 2,08 2023-08-24	EUR	2.297	1,22	2.516	1,10
XS1821814982 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,40 2023-11-15	EUR	0	0,00	1.979	0,86
XS1109795176 - RENTA FIJA Origin Energy Limite 4,00 2074-09-16	EUR	1.013	0,54	1.030	0,45
XS1577427872 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,06 2023-03-15	EUR	484	0,26	494	0,22
XS1811433983 - RENTA FIJA Bank of America 0,37 2024-04-25	EUR	0	0,00	2.988	1,31
XS1801906279 - RENTA FIJA Mizuho Fin 0,18 2023-04-10	EUR	0	0,00	999	0,44
FR0011401736 - RENTA FIJA ELEC DE FRANCE 4,25 2049-01-29	EUR	0	0,00	1.042	0,46
XS1799039976 - RENTA FIJA Santander Intl 0,53 2024-03-27	EUR	0	0,00	2.982	1,30
XS1791719534 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,13 2020-12-16	EUR	0	0,00	4.994	2,18
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,60 2024-09-26	EUR	913	0,49	968	0,42
XS1778824885 - RENTA FIJA AT&T Corp 0,53 2023-09-05	EUR	0	0,00	3.048	1,33
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,29 2023-03-09	EUR	0	0,00	1.275	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0118160151 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 5,17 2020-03-24	EUR	587	0,31	569	0,25
XS0858135527 - RENTA FIJA Ene 4,25 2022-11-28	EUR	1.210	0,64	1.192	0,52
IT0004967201 - RENTA FIJA Mediobanca 3,00 2023-12-04	EUR	531	0,28	538	0,24
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,38 2024-12-01	EUR	846	0,45	985	0,43
XS1717591884 - RENTA FIJA Santander Intl 0,42 2024-11-21	EUR	0	0,00	1.955	0,85
XS1706111876 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,05 2021-11-09	EUR	0	0,00	797	0,35
DE000A1R0TU2 - RENTA FIJA Bilfinger Berger 2,38 2019-12-07	EUR	0	0,00	1.038	0,45
IT0005163339 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,22 2022-03-31	EUR	1.918	1,02	1.944	0,85
XS1689234570 - RENTA FIJA Santander Intl 0,44 2033-03-28	EUR	3.395	1,81	3.463	1,51
IT0005087116 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,43 2025-05-03	EUR	0	0,00	1.964	0,86
IT0005163602 - RENTA FIJA Banca Intesa 0,27 2023-03-17	EUR	0	0,00	3.721	1,63
XS1238034695 - RENTA FIJA America Movil SAB 0,84 2020-05-28	EUR	1.474	0,79	0	0,00
IT0005199267 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 0,39 2023-06-30	EUR	3.655	1,95	6.588	2,88
XS1664643746 - RENTA FIJA BAT INTL 0,17 2021-08-16	EUR	0	0,00	1.001	0,44
XS1173867323 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,68 2022-07-26	EUR	0	0,00	510	0,22
IT0005244774 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 0,88 2023-03-09	EUR	1.927	1,03	1.923	0,84
XS1638130416 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 0,39 2021-06-28	EUR	1.014	0,54	1.014	0,44
XS1615065320 - RENTA FIJA Santander Intl 0,46 2023-05-18	EUR	0	0,00	2.493	1,09
IT0005118838 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,06 2022-06-30	EUR	4.460	2,38	5.044	2,20
FR0013260486 - RENTA FIJA RciBan 0,34 2022-03-14	EUR	0	0,00	3.001	1,31
ES0315306011 - RENTA FIJA Caja Rural de Navarr 0,32 2022-06-21	EUR	0	0,00	3.001	1,31
IT0005239253 - RENTA FIJA Mediobanca 1,00 2023-01-12	EUR	0	0,00	2.920	1,28
XS1616341829 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,47 2024-05-22	EUR	0	0,00	993	0,43
XS1611255719 - RENTA FIJA Santander Intl 0,89 2024-05-11	EUR	0	0,00	5.449	2,38
XS1609252645 - OBLIGACION GeneralMotorsFij 0,35 2021-05-10	EUR	0	0,00	2.013	0,88
XS0497187640 - RENTA FIJA LLOYDS TSB GROUP PLC 6,50 2020-03-24	EUR	3.244	1,73	0	0,00
XS1602557495 - RENTA FIJA Bank of America 0,45 2023-05-04	EUR	0	0,00	2.005	0,88
IT0005002339 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,30 2020-04-09	EUR	3.513	1,87	3.509	1,53
IT0004982200 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 4,30 2021-03-31	EUR	272	0,15	272	0,12
XS1598861588 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 0,47 2022-04-20	EUR	0	0,00	2.309	1,01
XS1150673892 - RENTA FIJA Volvo AB 4,20 2025-06-10	EUR	2.056	1,10	2.105	0,92
IT0005170367 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,68 2021-03-31	EUR	1.367	0,73	1.379	0,60
FR0013250685 - RENTA FIJA Renault 0,32 2021-04-12	EUR	0	0,00	1.507	0,66
XS1590503279 - RENTA FIJA FCE Bank 0,18 2020-08-26	EUR	1.961	1,04	0	0,00
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG 0,37 2022-09-20	EUR	0	0,00	2.006	0,88
XS1577427526 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,31 2022-09-09	EUR	0	0,00	3.249	1,42
XS1560862580 - RENTA FIJA Bank of America 0,47 2022-02-07	EUR	0	0,00	1.513	0,66
XS1551441907 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 0,53 2021-01-18	EUR	1.686	0,90	1.717	0,75
XS1511787407 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,37 2022-01-27	EUR	0	0,00	1.005	0,44
XS0997484430 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,13 2020-11-27	EUR	4.914	2,62	5.081	2,22
IT0005090995 - RENTA FIJA Cassa di Risparmio 0,19 2022-03-20	EUR	0	0,00	4.801	2,10
XS1237519571 - RENTA FIJA Radioshack 1,50 2020-05-28	EUR	2.000	1,07	0	0,00
USF22797FK97 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 8,38 2049-10-13	USD	450	0,24	451	0,20
FR0011301480 - RENTA FIJA Casino Guichard 4,41 2019-08-06	EUR	0	0,00	218	0,10
XS1458408306 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,67 2021-07-27	EUR	0	0,00	1.526	0,67
FR0013155868 - RENTA FIJA Carrefour 0,36 2021-04-20	EUR	300	0,16	302	0,13
IT0004961105 - RENTA FIJA Banca Intesa 2,50 2019-10-18	EUR	0	0,00	1.623	0,71
XS1082970853 - RENTA FIJA TESCO ORD. 1,38 2019-07-01	EUR	0	0,00	2.011	0,88
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 6,25 2049-03-12	EUR	4.189	2,23	6.519	2,85
DE000A1ZAD25 - RENTA FIJA Unicred Bank Ireland 3,00 2019-12-30	EUR	0	0,00	2.799	1,22
DE000A14J579 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,75 2020-11-25	EUR	1.008	0,54	0	0,00
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17	EUR	3.103	1,65	1.587	0,69
XS1148359356 - RENTA FIJA Telefonica Europe BV 4,20 2049-12-04	EUR	1.024	0,55	0	0,00
XS1014997073 - RENTA FIJA Ene 5,00 2075-01-15	EUR	2.075	1,11	2.108	0,92
XS1050460739 - RENTA FIJA Telefonica Europe BV 5,00 2049-03-31	EUR	4.155	2,21	4.215	1,84
BE0002463389 - RENTA FIJA Accs. KBC Groep NV 5,63 2049-03-19	EUR	4.991	2,66	0	0,00
XS0487711573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 10,00 2020-02-12	EUR	1.168	0,62	1.184	0,52
DE000A1R0410 - RENTA FIJA Thyssen Ag 3,13 2019-10-25	EUR	0	0,00	5.707	2,49
XS0982774399 - RENTA FIJA Redes EnergeticasREN 4,75 2020-10-16	EUR	2.178	1,16	0	0,00
XS0953215349 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 6,75 2019-10-14	EUR	0	0,00	3.811	1,66
XS0525912449 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 6,00 2021-01-14	EUR	3.325	1,77	3.379	1,48
XS0496281618 - RENTA FIJA Rabobank 6,88 2020-03-19	EUR	2.182	1,16	0	0,00
FR0010815464 - RENTA FIJA GROUPAMA 7,88 2039-10-27	EUR	2.112	1,13	2.166	0,95
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>89.837</b>	<b>47,89</b>	<b>152.494</b>	<b>66,64</b>
IT0001303350 - RENTA FIJA Dexia 5,00 2019-01-29	EUR	2.082	1,11	2.061	0,90
XS050715600 - RENTA FIJA Dexia 0,07 2018-10-22	EUR	0	0,00	1.684	0,74
XS1033661866 - RENTA FIJA BBVA 6,94 2019-02-19	EUR	7.858	4,19	7.874	3,44
FR0011301480 - RENTA FIJA Casino Guichard 4,41 2019-08-06	EUR	218	0,12	0	0,00
XS1379157404 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2019-03-15	EUR	1.011	0,54	0	0,00
IT0004961105 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,50 2019-10-18	EUR	1.634	0,87	0	0,00
XS1082970853 - RENTA FIJA TESCO ORD. 1,38 2019-07-01	EUR	289	0,15	0	0,00
DE000A1R08U3 - RENTA FIJA Thyssen Ag 4,00 2018-08-27	EUR	0	0,00	92	0,04
IT0004780562 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 8,50 2019-01-31	EUR	1.526	0,81	1.527	0,67
DE000A1ZAD25 - RENTA FIJA Unicred Bank Ireland 3,25 2019-12-30	EUR	2.788	1,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0002178441 - RENTA FIJA Delhaize 'Le Lion'[4,25 2018-10-19	EUR	0	0,00	219	0,10
XS1057345651 - RENTA FIJA EDP Finance BV 2,63 2019-04-15	EUR	0	0,00	211	0,09
XS1048518358 - RENTA FIJA ArcelorMittal 3,00 2019-03-25	EUR	1.046	0,56	1.048	0,46
DE000A1R0410 - RENTA FIJA Thyssen Ag 3,13 2019-10-25	EUR	3.054	1,63	0	0,00
XS0953215349 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 6,75 2019-10-14	EUR	5.811	3,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		27.317	14,57	14.715	6,44
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>119.758</b>	<b>63,85</b>	<b>183.926</b>	<b>80,38</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>119.758</b>	<b>63,85</b>	<b>183.926</b>	<b>80,38</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>119.758</b>	<b>63,85</b>	<b>183.926</b>	<b>80,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>173.929</b>	<b>92,71</b>	<b>221.636</b>	<b>96,84</b>

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.