

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.

CLASE A, participación del fondo **GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI** (Código ISIN: ES0138217031)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 110

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 MIXTA EURO.

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% del índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) y el 70% del índice AFI letras del tesoro a un año.

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), entre un 0% - 30% de la exposición total en activos de Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). La suma de inversiones en Renta Variable de entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

Los emisores y mercados serán de países OCDE, fundamentalmente del área Euro.

Respecto a la calidad crediticia de las emisiones, podrá invertirse hasta un 15% en activos de baja calidad crediticia (rating entre BB+ y BB- por S&P o equivalente) o sin calificar, y el resto tendrá, al menos, mediana calidad (rating 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 de la cartera no estará predeterminada.

La inversión en Renta Variable se realizará fundamentalmente en emisores de la zona euro, pudiendo invertir en compañías de pequeña y mediana capitalización.

Las IIC en que invierte el fondo son IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La operativa directa con derivados sólo se realizará en mercados organizados con la finalidad de cobertura 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 2 años.

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? El fondo invierte mayoritariamente en Renta Fija de emisores de la zona euro de mediana calidad crediticia y minoritariamente en renta variable y emisiones de RF de baja calidad.

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 detraídos del fondo a lo largo de un año

Gastos corrientes	1,53%
-------------------	-------

Los gastos corrientes son los soportados por el fondo en el ejercicio 2017. 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 Expansión, Cinco Días, Boletín de la Bolsa de Madrid y en su página web 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 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Este fondo está autorizado en España el 09/06/1988 y está regulado por la CNMV.

GESCONSULT RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 110

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/06/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo del 10% del patrimonio), entre 0% y 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos). La suma de las inversiones en renta variable radicadas 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 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	0,21	0,55	0,76	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	0,06	0,06	0,07

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	507.242,69	525.254,15	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE A	2.737.714,90	2.773.646,19	1.042	1.115	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE B	EUR	14.449	11.781	12.937	0
CLASE A	EUR	74.614	74.369	81.757	107.662

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE B	EUR	28,4857	28,8933	27,6928	0,0000
CLASE A	EUR	27,2543	28,0203	27,2213	26,8293

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,06	0,13	Patrimonio
CLASE A		0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,06	0,13	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,41	-2,46	0,47	-0,36	0,96	4,33	3,20		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	23-10-2018	-0,39	23-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	12-12-2018	0,29	04-01-2018		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,64	1,64	1,38	1,76	1,70	1,65	2,05		
Ibex-35	13,65	15,86	10,52	13,46	14,49	12,89	25,89		
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,39	0,25	0,34	0,53	0,59	0,71		
AFI-IGBM	4,04	4,71	3,10	4,02	4,25	3,92	7,67		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,27	1,27	1,06	1,10	1,00	1,03	1,38		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,05	0,05	0,04	0,04	0,16	0,16	0,00	

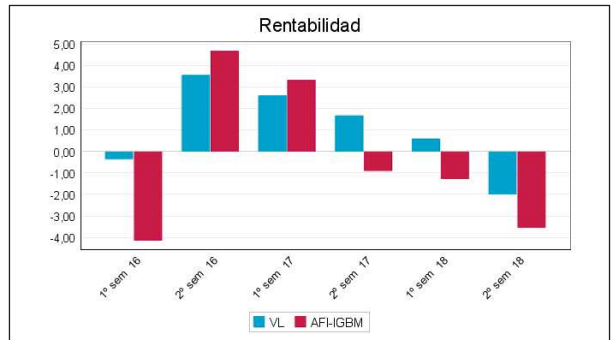
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE A .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	-2,73	-2,79	0,13	-0,69	0,62	2,94	1,46	-0,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	23-10-2018	-0,40	23-10-2018	-1,11	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,20	12-12-2018	0,28	04-01-2018	0,83	22-01-2015

(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	1,64	1,64	1,38	1,76	1,70	1,65	3,43	4,63	
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	
AFI-IGBM	4,04	4,71	3,10	4,02	4,25	3,92	7,67	6,48	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,38	2,38	2,31	2,30	2,39	2,40	2,54	2,30	

(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)	1,53	0,39	0,39	0,38	0,37	1,51	1,54	1,56	1,62

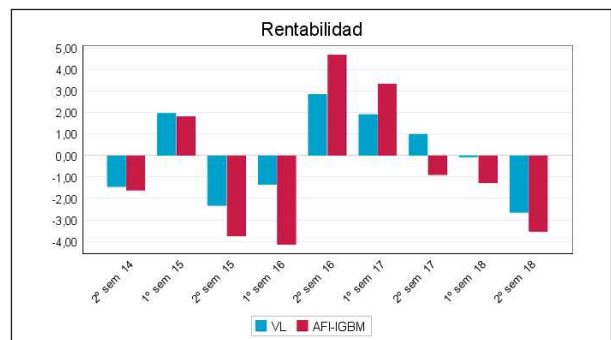
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	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
Total fondos	681.006	22.273	-4,98

*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	80.776	90,69	80.807	86,96
* Cartera interior	45.927	51,57	38.834	41,79
* Cartera exterior	34.420	38,65	41.574	44,74
* Intereses de la cartera de inversión	430	0,48	399	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.438	9,47	11.557	12,44
(+/-) RESTO	-150	-0,17	566	0,61
TOTAL PATRIMONIO	89.064	100,00 %	92.929	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	92.929	86.150	86.150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,63	7,73	5,91	-121,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,57	-0,06	-2,68	4.583,02
(+) Rendimientos de gestión	-1,90	0,60	-1,35	-430,17
+ Intereses	0,69	0,78	1,47	-8,64
+ Dividendos	0,11	0,22	0,32	-48,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,89	-0,49	-1,39	87,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,84	0,27	-0,59	-423,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	-0,75	-0,50	-131,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,28	0,58	-0,73	-327,25
± Otros resultados	0,08	-0,01	0,07	-782,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,66	-1,32	5,55
- Comisión de gestión	-0,57	-0,57	-1,14	3,03
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,13	5,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	83,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,10
- 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)	89.064	92.929	89.064	

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

3. Inversiones financieras

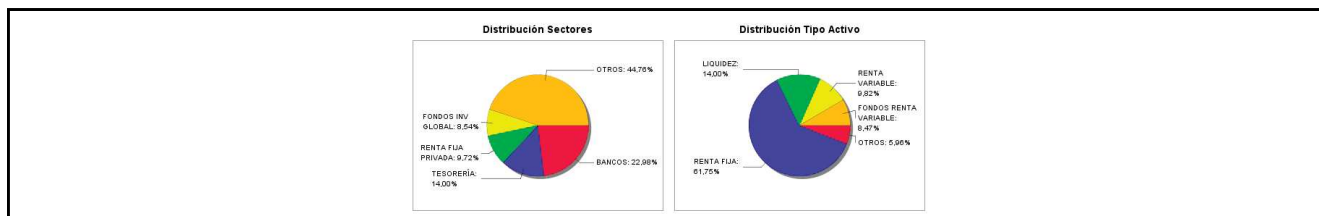
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.822	25,65	23.589	25,37
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	9.000	10,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	31.822	35,76	23.589	25,37
TOTAL RV COTIZADA	6.497	7,31	6.533	7,02
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	6.497	7,31	6.533	7,02
TOTAL IIC	7.609	8,55	8.712	9,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45.927	51,62	38.834	41,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.173	36,16	38.458	41,38
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	32.173	36,16	38.458	41,38
TOTAL RV COTIZADA	2.246	2,53	2.805	3,02
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	2.246	2,53	2.805	3,02
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	34.420	38,69	41.263	44,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80.346	90,31	80.097	86,17

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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 150319	4.131	Cobertura
Total subyacente renta variable		4131	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Marz19	3.600	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3600	
TOTAL OBLIGACIONES		7730	

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

D) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 213.000

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 204.000

E)) Durante el periodo se han adquiridos, en miles de euros, valores emitidos por el depositario por 1.013.189

H)) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de otras IIC gestionada por la Gestora por 70.

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 el caso de la renta variable, los mercados europeos han mostrado severas caídas que, en el caso del IBEX 35 han sido del 11,25%, mientras que en el Eurostoxx 50 los descensos han sido de 12,05%. A pesar de movernos todavía en un entorno de crecimiento macroeconómico, los mercados han preferido descontar un escenario recesivo antes que una contracción económica. A ello ha contribuido notablemente el comportamiento de los índices norteamericanos que, ante la finalización de los estímulos de la reforma fiscal y las subidas de tipos de la Fed, han empezado a reflejar en sus cotizaciones el final de uno de los ciclos bursátiles más largos de la historia.

A nivel empresarial, los resultados han seguido teniendo un signo positivo, aunque ya hemos podido ver algunas compañías en sectores muy determinados, principalmente cíclicos, en los que ya se han dejado sentir los efectos de la incertidumbre de la guerra comercial, en forma, sobre todo, de retraso de decisiones de compra e inversión, así como de falta de visibilidad.

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 este contexto, las medidas de gestión del fondo han sido:

Renta Variable

- El nivel de renta variable efectivo al final del semestre se ha situado en el 18,35%. A lo largo del periodo se han utilizado derivados sobre índices (Ibex y Eurostoxx) para rebajar la exposición en los momentos de mayor volatilidad de los mercados. Teniendo en cuenta estas coberturas, el nivel de inversión en activos de renta variable era del 13,72%.

- A lo largo del periodo hemos dado entrada en cartera a valores como Arima Real State y CAF y se ha eliminado las posiciones que manteníamos en Peugeot y Gas Natural.

- La Inversión directa en renta variable se complementa, de acuerdo con la composición de la cartera del fondo, con una inversión en los fondos de inversión Gesconsult Renta Variable (RV España y Portugal), Gesconsult Crecimiento (RV euro) y Momento Europa, FI (RV euro) del 8,54% del patrimonio del fondo.

Las fuentes de rentabilidad han sido las coberturas sobre renta variable (+0,59%) y el sector energía (+0,035). Mientras que la principal fuente de drenaje fueron el sector financiero (-0,31%) y el sector de automoción (-0,16%).

Renta Fija

El tipo de interés de la Deuda Pública a 10 años ha subido 10 puntos básicos en el período. Por su parte, el tipo de interés a 2 años se ha mantenido prácticamente en los mismos niveles.

Ante un escenario de inestabilidad y ampliación de los diferenciales de crédito, hemos rebajado la duración de tipos de interés y de crédito, con el fin de hacer la cartera más sólida y resistente ante un escenario de inestabilidad. Igualmente, hemos incrementado los porcentajes de liquidez, en un movimiento defensivo.

Las compras del período se han centrado en activos cuya ampliación de diferenciales no se corresponde, en nuestra opinión, ni con sus fundamentales ni con las particularidades de los bonos. Ejemplo de esto, ha sido el AT1 de BBVA 7%, bono que tiene muchas posibilidades de ser llamado por el emisor, pero que a lo largo del período ha ofrecido rentabilidades superiores al 10%.

Otras oportunidades las hemos encontrado en los bonos de la petrolera estatal, PEMEX 03/19, muy sensible a las variaciones del precio del crudo lo que ha llevado a cotizar por encima del 0,8%, en las titulaciones hipotecarias, como TDAC 8ª, que en un entorno de elevada volatilidad han demostrado su carácter de refugio, en los bonos AT1 de Santander 6,25% y en los híbridos de Telefónica 4,20%.

En Italia, el acuerdo sobre el déficit y la anulación del proceso sancionador por parte de la UE ha supuesto una reducción de la prima de riesgo del país y una cierta recuperación de sus activos en el mes de diciembre. Hemos aprovechado este movimiento para rebajar la duración de crédito en bonos financieros italianos, a pesar de que, a tenor de ejemplos pasados, este proceso de reducción de la prima de riesgo debería tener continuación en los próximos meses.

El entorno para los próximos meses aparece marcado por unos Bancos Centrales que, por primera vez en los últimos diez años, serán detractores de liquidez y por unas condiciones macroeconómicas que no ha dado señales de revertirse positivamente. Todo ello nos lleva a mantener una estrategia prudente, más enfocada en oportunidades de valor puntuales, con bajas duraciones de crédito y con altos niveles de liquidez.

En este escenario, Gesconsult Renta Fija Flexible se ha beneficiado de su baja duración (1,67) y de contar en cartera con un importante peso de activos como las titulaciones o los bonos flotantes en Dólar, que han descorrelacionado notablemente al fondo de las caídas de la renta fija.

Las mayores aportaciones a la rentabilidad en el periodo han venido por la evolución de los bonos híbridos de Groupama y Volkswagen o por el convertible de Cellnex. Igualmente han tenido un comportamiento positivo las coberturas sobre el bono alemán a diez años y la deuda perpetua de BBVA e ING.

El fondo puede invertir hasta un 15% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de

BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 10,45% de su patrimonio (14,45% del total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 1,67 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,46%.

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulaciones (15,84%), Obg. Copasa 12/20 (0,23%), Obg. Santander 6,25% perp. (3,73%), Obg. Volkswagen 3,75% (1,16%), Obg. Caixa Sabadell perp (0,50%).

Operativa con derivados

- Con el fin de limitar la volatilidad de la cartera de renta variable, durante el semestre se han realizado operaciones de futuros sobre el Eurostoxx 50 y el Ibex 35 con el objetivo de cobertura. A cierre del periodo existe una posición corta sobre el Eurostoxx (4,64%).

- Durante el periodo se cerraron las coberturas que manteníamos en el bono italiano a 10 años y sobre el bono alemán a 2 años.

- Con el fin de limitar la volatilidad, durante el periodo se ha mantenido cubierta gran parte de la posición en dólares mediante la compra de futuros del EUR/USD. No obstante, al final del ejercicio tenemos una posición corta en dólares del 3,28%.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 671.450,95 euros.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 11,71% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9901%.

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 1,28% frente al 1,72% del semestre anterior, inferior al 13,62% del Ibex35, al 13,37% del IGBM, al 15,59% del Dax y al 13,74% del Eurostoxx50.

Durante el periodo, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del -2,66% frente al -11,25% del Ibex35, al -11,55% del IGBM, al -14,20% del Dax y al -12,05% del Eurostoxx50, superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-4,98%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,02%). La clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del -2,00%. La rentabilidad acumulada del fondo a cierre del ejercicio es del -2,73% la clase A y del -1,41% la clase B.

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 92.929.244,96 euros (clase A: 77.662.158,44 y clase B: 15.267.086,52) a 89.063.637,98 euros (-4,16%) (clase A: 74.614.475,83 y clase B: 14.449.162,15) y el número de partícipes de 1.116 a 1.043. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 0,78% en la clase A y del 0,10% en la clase B (Impacto total de gastos del ejercicio clase A: 1,53% y clase B: 0,19%).

Durante el periodo, el fondo ha soportado 17.312,00 eur (0,018% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

El fondo tiene una inversión de 13.267 acciones Indo valorada en 0,00 euros, encontrándonos en la actualidad en espera de que se solvete la situación de la Sociedad.

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	%
ES0000012684 - RENTA FIJA DEUDA E 2023-07-30	EUR	354	0,40	352	0,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		354	0,40	352	0,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305039028 - RENTA FIJA Audax Energia 5,50 2023-10-10	EUR	299	0,34	0	0,00
ES0347783005 - RENTA FIJA JM Summa Cedulas 0,00 2048-09-22	EUR	898	1,01	966	1,04
ES0370139018 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,44 2034-12-15	EUR	1.228	1,38	1.241	1,33
XS0230694233 - RENTA FIJA Banco Lusitano 0,00 2048-09-15	EUR	933	1,05	996	1,07
ES0305039010 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2022-06-02	EUR	1.501	1,69	1.504	1,62
ES0370152003 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2043-01-20	EUR	775	0,87	840	0,90
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26	EUR	744	0,84	804	0,87
ES0312872015 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,00 2050-05-22	EUR	612	0,69	692	0,74
ES0312300017 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2039-07-15	EUR	792	0,89	846	0,91
ES0312349030 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,18 2038-01-15	EUR	302	0,34	285	0,31
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,76 2021-08-09	EUR	572	0,64	591	0,64
ES0370139000 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,00 2034-12-15	EUR	1.560	1,75	1.712	1,84
ES0457089010 - RENTA FIJA C.R.CASTILL-LAMANCHA 0,88 2024-05-27	EUR	509	0,57	506	0,54
ES0276156009 - RENTA FIJA Copasa 7,00 2020-12-19	EUR	189	0,21	190	0,20
ES0377994019 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26	EUR	758	0,85	816	0,88
ES0377984002 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2046-09-22	EUR	623	0,70	681	0,73
ES0457089003 - RENTA FIJA C.R.CASTILL-LAMANCHA 0,88 2021-10-01	EUR	3.062	3,44	3.070	3,30
ES0313714018 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,00 2048-08-22	EUR	960	1,08	1.030	1,11
ES0312885017 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 0,00 2036-02-20	EUR	1.799	2,02	1.979	2,13
ES0377989001 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2045-06-22	EUR	702	0,79	782	0,84
ES0347787006 - RENTA FIJA JM Summa Cedulas 0,00 2022-01-24	EUR	3.100	3,48	3.113	3,35
ES0371622012 - RENTA FIJA Cedulas TDA 4,13 2021-04-10	EUR	108	0,12	110	0,12
ES0101339028 - RENTA FIJA Caixa Sabadell 1,63 2049-07-14	EUR	442	0,50	483	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.467	25,25	23.237	24,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.822	25,65	23.589	25,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000126C0 - REPO BANCO CAMINOS 2019-01-02	EUR	9.000	10,11	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.000	10,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		31.822	35,76	23.589	25,37
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	450	0,51	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	362	0,41	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	344	0,39	372	0,40
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	157	0,18	152	0,16
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	221	0,25	280	0,30
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	337	0,38	320	0,34
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	421	0,47	493	0,53
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	288	0,32	343	0,37
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	849	0,95	1.001	1,08
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	117	0,13	27	0,03
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	0	0,00	454	0,49
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	409	0,46	468	0,50
ES0168561019 - ACCIONES Papeles y Cartones	EUR	2.357	2,65	2.382	2,56
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	185	0,21	243	0,26
TOTAL RV COTIZADA		6.497	7,31	6.533	7,02
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		6.497	7,31	6.533	7,02
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO EUROPA FI	EUR	62	0,07	0	0,00
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMIEN	EUR	1.074	1,21	1.253	1,35
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	EUR	6.473	7,27	7.459	8,03
TOTAL IIC		7.609	8,55	8.712	9,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.927	51,62	38.834	41,77
IT0004957897 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,37 2021-09-01	EUR	483	0,54	479	0,52
PTCPEDOM0000 - RENTA FIJA Refer Rede Ferrovij 4,25 2021-12-13	EUR	56	0,06	57	0,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		539	0,60	535	0,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1377251423 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 0,58 2021-03-09	EUR	984	1,11	0	0,00
XS0222684655 - RENTA FIJA Banco Lusitano 0,00 2058-05-15	EUR	1.020	1,15	1.077	1,16
XS1209185161 - RENTA FIJA Telecom Italia 1,13 2022-03-26	EUR	935	1,05	953	1,03
PTNOSFOM0000 - RENTA FIJA NOS SGPS 1,13 2023-05-02	EUR	299	0,34	302	0,33
XS1750026186 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 1,50 2026-01-16	EUR	1.033	1,16	1.013	1,09
XS0878743623 - RENTA FIJA Axal 5,13 2043-07-04	EUR	1.689	1,90	1.717	1,85
XS0954674825 - RENTA FIJA Ene 7,75 2075-09-10	GBP	589	0,66	625	0,67
US48123UAB08 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 3,62 2047-05-15	USD	319	0,36	382	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1238034695 - RENTA FIJA America Movil SAB 0,84 2020-05-28	EUR	1.474	1,66	0	0,00
IT0005117095 - RENTA FIJA CDP Reti SPA 1,88 2022-05-29	EUR	689	0,77	700	0,75
XS1044578273 - RENTA FIJA Danske Bank A/S 5,75 2049-04-06	EUR	0	0,00	1.052	1,13
XS1622630132 - RENTA FIJA Allergan Funding SCS 0,50 2021-06-01	EUR	150	0,17	151	0,16
XS0968913268 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,90 2049-09-04	EUR	0	0,00	503	0,54
XS1598335822 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 1,00 2021-11-15	EUR	989	1,11	0	0,00
XS1115490523 - RENTA FIJA Orange SA 4,00 2049-05-15	EUR	1.087	1,22	1.090	1,17
XS1404935204 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 8,63 2049-11-10	EUR	0	0,00	459	0,49
FR0013213832 - RENTA FIJA CNP Assurances 1,88 2022-10-20	EUR	515	0,58	513	0,55
DE000A11QR65 - RENTA FIJA BAYER 3,00 2075-07-01	EUR	0	0,00	1.031	1,11
IT0001086658 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 1,66 2022-01-30	EUR	913	1,03	940	1,01
DE000A1RE1Q3 - RENTA FIJA Allianz AG 5,63 2042-10-17	EUR	864	0,97	863	0,93
XS1557268221 - RENTA FIJA Santander Intl 1,38 2022-02-09	EUR	0	0,00	1.022	1,10
US46625HRW24 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 3,59 2023-10-24	USD	0	0,00	874	0,94
XS1237519571 - RENTA FIJA Radioshack 1,50 2020-05-28	EUR	700	0,79	0	0,00
US37045XBN57 - RENTA FIJA General Motors Corp. 3,58 2019-10-04	USD	0	0,00	867	0,93
PTGGDAOE0001 - RENTA FIJA Galp Energia, SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	993	1,11	1.011	1,09
US172967KX80 - RENTA FIJA Citigroup Inc. 3,73 2023-09-01	USD	0	0,00	1.139	1,23
FR0011896513 - RENTA FIJA GROUPEAMA 6,38 2049-05-28	EUR	1.051	1,18	1.115	1,20
US87938WAH60 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 5,88 2019-07-15	USD	0	0,00	947	1,02
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 1,05 2049-09-30	EUR	348	0,39	831	0,89
XS0741977796 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,25 2020-01-22	EUR	1.364	1,53	1.364	1,47
XS1346695437 - RENTA FIJA Alstria Office Reit 2,13 2023-04-12	EUR	207	0,23	213	0,23
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 6,25 2049-03-12	EUR	3.332	3,74	2.037	2,19
US38141EB818 - RENTA FIJA Goldman Sachs 3,92 2023-11-29	USD	0	0,00	890	0,96
US38148FAA75 - RENTA FIJA Goldman Sachs 3,38 2019-10-23	USD	0	0,00	1.307	1,41
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17	EUR	878	0,99	1.309	1,41
XS1148359356 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,20 2049-12-04	EUR	718	0,81	724	0,78
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2075-01-15	EUR	1.038	1,17	1.054	1,13
XS1050460739 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 5,00 2049-03-31	EUR	1.039	1,17	527	0,57
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	1.016	1,14	1.035	1,11
XS1083986718 - RENTA FIJA Viviva 3,88 2044-07-03	EUR	1.013	1,14	1.067	1,15
BE0002463389 - RENTA FIJA Accs. KBC Groep NV 5,63 2049-03-19	EUR	998	1,12	1.019	1,10
XS0487711573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 10,00 2020-02-12	EUR	1.092	1,23	0	0,00
FR0011531730 - RENTA FIJA Gie Suez Alliance 4,75 2049-07-10	EUR	1.065	1,20	1.087	1,17
XS0467866371 - RENTA FIJA BERDROLA 4,35 2019-11-25	EUR	0	0,00	224	0,24
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV 0,25 2049-06-30	EUR	0	0,00	412	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		30.402	34,18	35.443	38,14
XS1033661866 - RENTA FIJA BBVA 6,94 2019-02-19	EUR	0	0,00	1.444	1,55
XS1379157404 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2019-03-15	EUR	1.010	1,13	0	0,00
XS1033649739 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 3,26 2019-02-20	USD	0	0,00	1.035	1,11
XS0467866371 - RENTA FIJA BERDROLA 4,35 2019-11-25	EUR	222	0,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.232	1,38	2.479	2,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.173	36,16	38.458	41,38
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		32.173	36,16	38.458	41,38
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	94	0,11	160	0,17
PTRELOAM0008 - ACCIONES Redes EnergeticasREN	EUR	1.066	1,20	1.051	1,13
PTPTIOAM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	61	0,07	87	0,09
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	158	0,18	213	0,23
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	302	0,34	336	0,36
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	263	0,29	266	0,29
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	0	0,00	293	0,32
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	164	0,18	218	0,24
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	139	0,16	181	0,19
TOTAL RV COTIZADA		2.246	2,53	2.805	3,02
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		2.246	2,53	2.805	3,02
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		34.420	38,69	41.263	44,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		80.346	90,31	80.097	86,17

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.