

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 CRECIMIENTO EUROZONA, FI (Código ISIN: ES0138911039)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 183

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 VARIABLE EURO.

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 95% Eurostoxx50 + 5% EONIA.

Política de inversión: El Fondo invertirá un mínimo del 75% de su exposición total en activos de Renta Variable de la OCDE estando al menos el 60% de la exposición total en emisores y mercados de entidades radicadas en la zona euro. Se podrá invertir en compañías de alta, media y pequeña capitalización pertenecientes a cualquier sector. El resto de la exposición total estará invertido en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

El fondo podrá tener como máximo un 30% de exposición al riesgo divisa.

Con objeto de aprovechar la volatilidad de los mercados de Renta Variable, el fondo ocasionalmente, podrá realizar operaciones intradía de compra y venta de valores lo cual puede suponer un incremento de los gastos asociados.

Las inversiones en Renta Fija tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- por Standard & Poor's o equivalentes por otras agencias). En el caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a un año.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (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.

El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

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? Por la exposición significativa a valores de renta variable de cualquier capitalización/sector que como mínimo será del 75%, mayoritariamente de emisores/mercados de la zona euro.

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	2,31%

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 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 está autorizado en España el 28/06/1990 y está regulado por la CNMV.

GESCONSULT CRECIMIENTO EUROZONA, FI

Nº Registro CNMV: 183

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: 28/06/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá como vocación invertir más del 75% de su patrimonio en valores de renta variable de la OCDE y de ésta al menos el 60% en valores de emisores radicados en la zona euro. El resto del patrimonio estará invertido entre renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sea líquidos. El fondo podrá tener como máximo un 30% del patrimonio de exposición al riesgo divisa.

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	0,41	0,65	1,08	2,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,06	0,05	0,05

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	577.027,82	619.800,77
Nº de Partícipes	389	407
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	17,78	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.259	17,7796
2017	14.090	21,4921
2016	11.288	19,7128
2015	9.886	19,8692

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,06			0,13	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	2013
Rentabilidad IIC	-17,27	-13,03	-1,49	0,65	-4,07	9,03	-0,79	5,32	19,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,54	06-12-2018	-2,54	06-12-2018	-7,61	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,44	28-12-2018	2,17	05-04-2018	3,85	25-08-2015

(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	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,26	13,76	8,73	10,14	11,73	8,56	19,32	19,67	14,14
Ibex-35	13,65	15,86	10,52	13,46	14,49	12,89	25,89	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,39	0,25	0,34	0,53	0,59	0,71	0,24	1,63
EUROSTOXX- EONIA	12,91	14,93	10,31	11,76	14,19	9,71	20,79	21,89	15,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,25	8,25	7,56	7,65	7,68	7,48	7,91	7,46	6,70

(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)	2,31	0,63	0,61	0,55	0,54	2,19	2,21	2,22	2,22

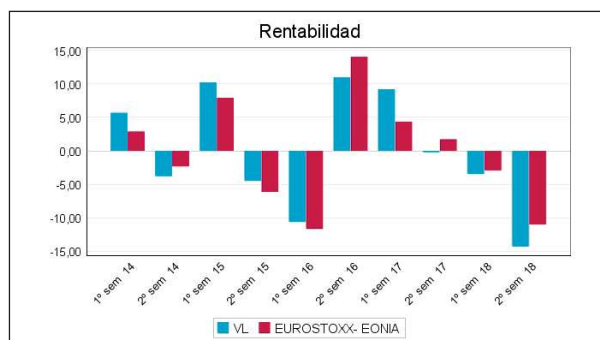
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	8.463	82,49	10.520	81,79
* Cartera interior	2.444	23,82	2.119	16,47
* Cartera exterior	6.019	58,67	8.401	65,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* 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)	1.755	17,11	2.155	16,75
(+/-) RESTO	41	0,40	187	1,45
TOTAL PATRIMONIO	10.259	100,00 %	12.862	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)	12.862	14.090	14.090	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,08	-5,40	-12,34	11,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,83	-3,43	-17,35	269,29
(+) Rendimientos de gestión	-13,59	-2,34	-15,03	395,92
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-58,17
+ Dividendos	0,90	1,92	2,90	-60,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	18,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,92	-4,28	-17,44	177,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,50	-0,01	-0,48	3.652,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	0,03	-0,03	-277,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,09	-2,32	-2,72
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	-13,24
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,13	-13,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,03	-0,18	375,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,65
- 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)	10.259	12.862	10.259	

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

3. Inversiones financieras

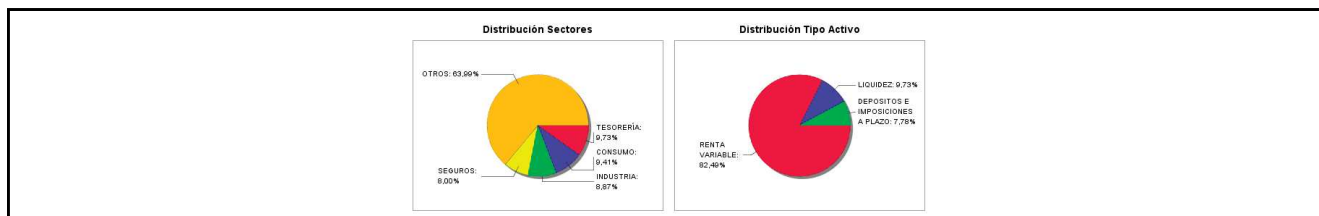
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.444	23,83	2.119	16,48
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	2.444	23,83	2.119	16,48
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.444	23,83	2.119	16,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.019	58,71	8.386	65,19
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	6.019	58,71	8.386	65,19
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	6.019	58,71	8.386	65,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.463	82,54	10.505	81,67

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene un partícipe significativo que posee un 23,90% del patrimonio del fondo.
D) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 6,000.
d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 6.000.
e) Durante el periodo se han adquirido, en miles de euros, valores emitidos por el depositario por 173.784.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO

El segundo semestre del año ha sido complicado con múltiples frentes abiertos. Por el lado geopolítico y político, lo más relevante ha continuado siendo la guerra comercial EE.UU-China, cuyo inicio viene del mes de marzo, cuando EEUU decidió establecer aranceles al acero y al aluminio chino y que se ha ido agravando en el tiempo con un incremento de aranceles por parte de uno y otro en los últimos meses. Todavía no se ha terminado de solucionar aunque tras la cumbre del G20 en Argentina parece que hay ánimo por parte de ambas partes de solucionar los acuerdos, reanudándose las negociaciones a principios de enero 2019. En Europa también se han sucedido los eventos importantes. Por otra parte y por el lado positivo destacamos en el ámbito comercial la firma del acuerdo USMCA que reemplazó al acuerdo Nafta entre EE.UU, Canadá y Méjico. En Reino Unido, asistimos a las negociaciones sobre el Brexit con la Unión Europa con dificultades de aprobación de un acuerdo de un Brexit más moderado por parte del Parlamento Británico, en Italia la volatilidad vino por la situación presupuestaria aunque en el mes de diciembre parece que se llegó a una solución al haberse alcanzado a un acuerdo de mínimos con la UE con un nuevo objetivo de déficit del 2,04% vs el 2,4% anterior para evitar posibles sanciones. En España, en septiembre y sobre todo octubre, además del tema catalán, también ha venido

marcado por la aprobación de los presupuestos, que se presentaron a la Unión Europea con un incremento del déficit público e incertidumbre sobre el crecimiento a futuro. Además, y específicamente para el sector bancario, fue relevante la sentencia sobre el impuesto de AJD de las hipotecas en España y su posible ¿retroactividad¿ que provocó la volatilidad del sector financiero.

En mercados emergentes, en verano el susto lo tuvimos por Turquía, con la consiguiente volatilidad en todas las divisas. En Brasil tuvimos elecciones que dieron la victoria a Bolsonaro, lo que en un primer momento el mercado ha valorado positivamente.

En lo relativo a los datos macroeconómicos, la economía americana ha continuado mostrando fortaleza en este entorno, sin embargo no en la europea. Mientras que comenzamos el año con un crecimiento económico bueno, los indicadores han ido mostrando una mayor desaceleración, especialmente los PMI publicados, habiendo visto revisiones a la baja del crecimiento por parte de los distintos organismos internacionales y también revisiones a la baja de los resultados esperados por parte de las compañías en las distintas campañas de resultados trimestrales.

En cuanto al crudo, hemos visto también volatilidad elevada en lo relativo al precio. Inicialmente vimos subidas desde niveles de 71 dólares/barril por las perspectivas de incremento de producción en Arabia Saudí y Libia y en EE.UU de cara al verano a mediados de junio a niveles cercanos a 85\$/barril a finales de septiembre impulsado por una restricción de la oferta, dadas las sanciones a Irán y la situación en Venezuela. Sin embargo en el mes de octubre comenzó el retroceso hasta tocar mínimos en niveles de 50,47 dólares/barril. En diciembre fue importante la reunión de la OPEP, en la que tras hacer temer que no se llegaría a un acuerdo por las reticencias iniciales de Rusia e Irán y la oposición explícita de Trump, finalmente, se anunció un recorte de 1,2 millones de barriles diarios a partir de enero y durante seis meses. Sin embargo, este anuncio no ha podido compensar el temor a un cambio de ciclo económico y su impacto por tanto en la demanda.

En cuanto a las políticas monetarias de los Bancos Centrales, los mensajes han sido más dovish tanto por tanto de la FED como del Banco Central Europeo. En el caso de la FED en diciembre subió tipos de interés como se esperaba a una horquilla entre 2,25%/2,5%. También comunicó que la economía estadounidense continúa siendo fuerte por lo que se justifica el seguir subiendo tipos pero sí que habrá en principio ralentización del ritmo de subidas para 2019, de 3 a 2 lo que situaría los tipos en niveles de 2%/3,25%. Se acompañará el ritmo de subidas de tipos de interés al crecimiento económico. El BCE por su parte mantuvo los tipos y reiteró que se mantendrán en estos niveles hasta al menos el verano 2019.

En divisas, el euro dólar, que comenzaba 2018 con apreciación, situándose en niveles récord de 3 años, en 1,25eur/\$, se ha relajado durante el semestre hasta el nivel de 1,14.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN

En este entorno, las medidas de Gestión del Fondo han sido:

Comenzamos el año con una exposición en renta variable elevada del 91% dado el buen momento del ciclo y el fuerte comienzo de año. Sin embargo, ante la creciente volatilidad por las razones comentadas anteriormente, hemos ido elevando progresivamente la liquidez. De manera que en el 2º semestre hemos mantenido un porcentaje de inversión medio en renta variable del 80%.

Por países, las mayores posiciones son: España (23,8%), Francia (17,8%), Portugal (11,9%) y Alemania (10,7%).

Por sectores, se ha seguido reduciendo algo el peso en los sectores de consumo cíclico, industrial y materiales básicos y se ha incrementado ligeramente el sector financiero, si bien seguimos infraponderados.

Durante el periodo se ha continuado realizando cierta rotación progresiva en la cartera. Dados los niveles de valoración

que habían alcanzado ciertos valores hemos procedido a su venta, como es el caso de Marine Harvest, Glanbia, Tsakos International Navigation y cierta reducción en H&M tras la subida fuerte con los resultados publicados. Hemos seguido reduciendo la sobreponderación del sector autos con la venta de las posiciones de Hella y Duerr y la reducción del peso en Valeo y vendimos la pequeña exposición del fondo en Bayer tras el anuncio de la sentencia desfavorable para Monsanto que considera alguno de sus productos fertilizantes que es perjudicial para la salud. Por otra parte, hemos realizado compras poco significativas de SAP y Danone tras las caídas que han sufrido estos valores.

Operativa con derivados

Durante el semestre, se ha utilizado derivados sobre el Dax y el Eurostoxx para aumentar la exposición a esos mercados durante determinados momentos, así como para realizar coberturas respecto a posibles caídas generalizadas del mercado mediante la compra de una put sobre el Eurostoxx. A cierre del periodo no existen posiciones abiertas. Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 52.060 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 1,81% del patrimonio del fondo y el grado de cobertura de 0,9996.

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera activos que podrían presentar menores niveles de liquidez (acciones Global Dominion 2,86% y acciones Corticeira Amorin 3,86%).

La volatilidad del fondo en el semestre alcanzó el 9,56%, frente al 10,06% del periodo anterior, inferior al 13,74% del Eurostoxx50, al 15,59% del Dax, al 13,62% del Ibex35 y al 13,37% del IGBM.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -14,32% frente al -12,05% del Eurostoxx50 (índice de referencia), al -11,25% del Ibex35, al -14,20% del Dax y al -11,55% del IGBM, inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-4,98%) y a la obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,02%). La rentabilidad acumulada al cierre del ejercicio ha sido del -17,27%.

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

Durante el semestre, el patrimonio del fondo ha pasado de 12.861.755,28 euros a 10.259.336,72 euros (-20,23%) y el número de partícipes de 407 a 389. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 1,24%(2,31% impacto total de gastos del ejercicio).

Durante el periodo, el fondo ha soportado 15.667,52 euros (0,13% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

riegos 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL	EUR	9	0,09	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	145	1,42	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	142	1,38	196	1,52
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	234	2,28	289	2,24
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	58	0,57	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	292	2,85	316	2,46
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	104	1,01	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	177	1,72	176	1,37
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	47	0,46	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	182	1,77	66	0,51
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	150	1,46	149	1,16
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	147	1,44	272	2,12
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	338	3,29	335	2,60
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	110	1,07	321	2,50
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	310	3,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.444	23,83	2.119	16,48
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		2.444	23,83	2.119	16,48
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.444	23,83	2.119	16,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IT0005333874 - DERECHOS Banca Intesa	EUR	0	0,00	0	0,00
BMG9108L1081 - ACCIONES Tsakos Energy Naviga	USD	0	0,00	80	0,62
MHY622671029 - ACCIONES Navios Maritime Part	USD	59	0,58	129	1,01
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	217	2,11	320	2,49
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	0	0,00	198	1,54
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS Furniture	GBP	222	2,16	255	1,98
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	74	0,72	214	1,67
NL0009767532 - ACCIONES NN Group NV	EUR	239	2,33	115	0,90
FR0004188670 - ACCIONES Tarkett	EUR	131	1,28	136	1,06
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	66	0,65	192	1,49
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	168	1,64	251	1,95
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	0	0,00	170	1,32
DE000A13SX22 - ACCIONES Hella KGAA Hueck	EUR	0	0,00	122	0,95
DE0006766504 - ACCIONES Aurubis AG	EUR	112	1,10	170	1,32
PTRELOAM0008 - ACCIONES Redes EnergeticasREN	EUR	402	3,92	396	3,08
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	148	1,45	131	1,02
DE0005565204 - ACCIONES Duerr AG	EUR	0	0,00	183	1,42
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	396	3,86	494	3,84
MHY7542C1066 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	115	1,12	180	1,40
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	42	0,33
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	67	0,66	91	0,71
IE0000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	82	0,80	318	2,47
SE000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ	SEK	310	3,02	511	3,97
GB00BOHZP136 - ACCIONES Greene King	GBP	441	4,30	488	3,79
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	48	0,47	64	0,50
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	290	2,83	328	2,55
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	270	2,63	255	1,98
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	0	0,00	174	1,35
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	197	1,92	144	1,12
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	143	1,40	160	1,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	57	0,56	147	1,14
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	104	1,02	131	1,02
NL0000009355 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	225	2,20	311	2,41
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	213	2,08	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	0	0,00	151	1,17
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	289	2,82	248	1,93
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	0	0,00	243	1,89
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	393	3,83	524	4,08
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	123	1,20	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	174	1,69	184	1,43
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	113	1,10	136	1,05
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	129	1,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.019	58,71	8.386	65,19
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		6.019	58,71	8.386	65,19
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		6.019	58,71	8.386	65,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.463	82,54	10.505	81,67

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.