

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.

A, participación del fondo **GESCONSULT LEON VALORES MIXTO FLEXIBLE, FI** (Código ISIN: ES0175604034)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 114

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

Objetivo y Política de Inversión

El fondo pertenece a la categoría: Fondo de Inversión. RENTA VARIABLE MIXTA EURO.

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Índice General de la Bolsa Madrid (IGBM) y 50% Índice AFI letras del tesoro a un año..

Política de inversión:

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), entre un 30% - 75% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario 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.

La renta variable será de compañías de alta, media y pequeña capitalización, pertenecientes a cualquier sector. La selección de valores se basará en el análisis fundamental y técnico de las compañías, atendiendo a su potencial de revalorización, ratios atractivos, aceptable rentabilidad por dividendo y perspectivas de crecimiento.

Las emisiones de Renta Fija serán de calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (entre BBB- y BBB+), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición a Renta Fija en emisiones de baja calidad (entre BB+ y B-). La duración media de la cartera de renta fija no estará predeterminada.

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por 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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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 inferior a 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 históricos que, no obstante puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. 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 en renta variable de cualquier capitalización y en Renta Fija principalmente de alta y media calidad, de emisores y mercados fundamentalmente del área 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	2,08%

Los gastos corrientes son los soportados por la participación durante el año y están basados en los soportados por la institución de inversión colectiva en el ejercicio 2018. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible. El informe anual de la IIC correspondiente a cada ejercicio presentará de manera pormenorizada los gastos exactos cobrados.

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

Rentabilidad Histórica



Datos actualizados según el último informe anual disponible.

Información Práctica

El Depositario del fondo es: BANCO INVERISIS, S. A. (**Grupo:** BANCA MARCH)

Política remunerativa de la Sociedad Gestora: La información detallada y actualizada de la política remunerativa puede consultarse en la página web de la sociedad gestora y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

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, pueden solicitarse gratuitamente a las entidades comercializadoras así como a la Sociedad Gestora junto con el folleto, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, y los últimos informes trimestral y anual. También pueden ser consultados de forma gratuita 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 Boletín de la Bolsa de Madrid y en la 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 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Este fondo está autorizado en España el 07/07/1988 y está supervisado por la CNMV.

GESCONSULT LEON VALORES MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 114

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Deloitte, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **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: 07/07/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), entre un 30% - 75% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario 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%.

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	0,49	0,16	0,68	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.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		
A	2.437.593,39	2.343.528,29	2.187	2.148	EUR	0,00	0,00	0	NO
B	1.672.935,09	1.825.709,76	101	104	EUR	0,00	0,00	0	NO
C	153.118,00		1		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	61.813	34.871	15.946	18.380
B	EUR	43.703	51.450	37.977	36.203
C	EUR	4.375			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	25,3583	27,2330	24,5580	24,1804
B	EUR	26,1236	27,9229	25,0644	24,5645
C	EUR	28,5728			

(*)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				
A		0,95	0,00	0,95	1,88	0,00	1,88	patrimonio	0,06	0,13	Patrimonio
B		0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,06	0,13	Patrimonio
C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-6,88	-9,74	-0,69	0,70	3,15	10,89	1,56	7,11	17,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	23-10-2018	-1,63	23-10-2018	-3,52	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,45	12-12-2018	1,64	12-02-2018	1,94	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	8,38	10,30	5,96	7,37	9,11	5,57	11,32	11,52	8,60
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
IGBM-AFI	6,70	7,81	5,15	6,62	7,08	6,49	12,83	10,79	9,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,44	5,44	4,96	5,02	5,05	5,12	5,31	5,36	5,47

(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)	2,08	0,53	0,54	0,51	0,50	1,99	2,03	2,08	2,12

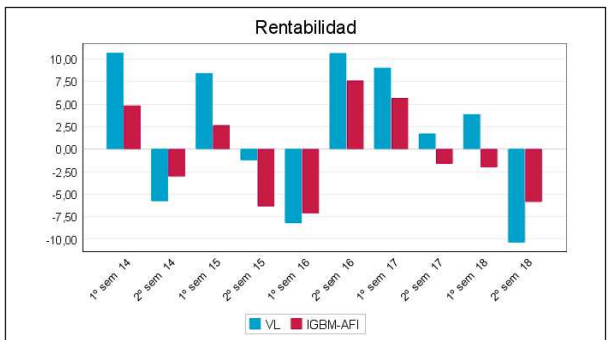
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-6,44	-9,63	-0,57	0,82	3,27	11,40	2,04	7,62	18,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	23-10-2018	-1,63	23-10-2018	-3,52	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,45	12-12-2018	1,64	12-02-2018	1,94	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	8,38	10,30	5,96	7,37	9,11	5,57	11,32	11,52	8,60
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
IGBM-AFI	6,70	7,81	5,15	6,62	7,08	6,49	12,83	10,79	9,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,40	5,40	4,92	4,98	5,01	5,08	5,40	5,02	3,95

(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)	1,59	0,41	0,42	0,39	0,38	1,52	1,56	1,59	1,63

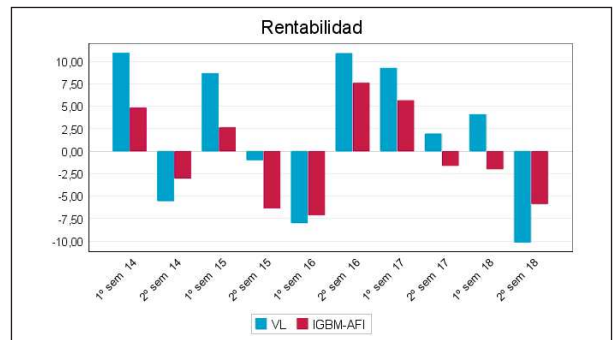
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
IGBM-AFI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

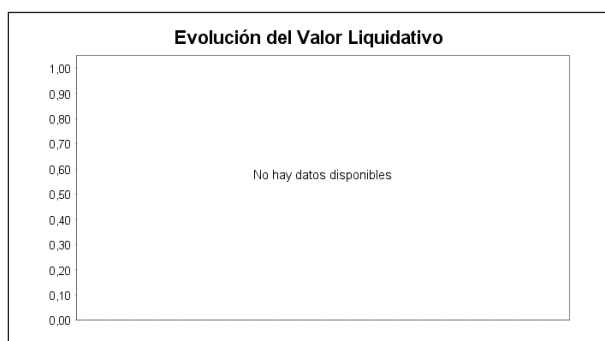
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,07							

(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 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	91.727	83,47	90.724	76,00
* Cartera interior	73.270	66,68	70.661	59,19
* Cartera exterior	18.478	16,81	20.070	16,81
* Intereses de la cartera de inversión	-22	-0,02	-7	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.343	17,60	28.549	23,91
(+/-) RESTO	-1.178	-1,07	103	0,09
TOTAL PATRIMONIO	109.891	100,00 %	119.377	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	119.377	86.321	86.321	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,95	29,32	29,91	-87,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,77	3,27	-8,75	-493,95
(+) Rendimientos de gestión	-9,83	4,18	-6,90	-381,12
+ Intereses	0,14	0,16	0,30	7,93
+ Dividendos	0,53	0,91	1,41	-29,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	-0,02	-0,33	1.414,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,72	3,61	-6,20	-388,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,45	-0,70	-1,13	-23,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,11	0,15	-1,07	-960,82
± Otros resultados	0,06	0,08	0,13	-14,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,91	-1,85	22,86
- Comisión de gestión	-0,85	-0,81	-1,66	25,47
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,13	21,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,01	-0,07	641,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,01
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,03	0,00	-200,00
(+) 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)	109.891	119.377	109.891	

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

3. Inversiones financieras

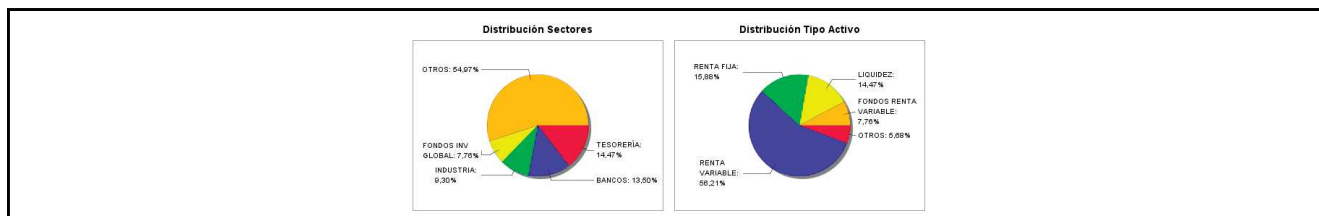
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.718	3,39	2.016	1,68
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	4.000	3,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.718	7,03	2.016	1,68
TOTAL RV COTIZADA	57.025	51,89	62.183	52,13
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	92	0,08
TOTAL RENTA VARIABLE	57.025	51,89	62.275	52,21
TOTAL IIC	8.527	7,76	6.370	5,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	73.270	66,68	70.661	59,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.730	12,49	10.612	8,90
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	13.730	12,49	10.612	8,90
TOTAL RV COTIZADA	4.749	4,32	9.049	7,57
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.749	4,32	9.049	7,57
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.478	16,81	19.661	16,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	91.749	83,49	90.322	75,70

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
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus 18/01/2019	1.724	Cobertura
Total subyacente renta variable		1724	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Marz19	5.213	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5213	
TOTAL OBLIGACIONES		6937	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 20 de septiembre de 2018, CNMV inscribió la modificación del folleto y DFI del fondo al objeto de incluir una nueva clase de participación (C), dirigida exclusivamente a Gesconsult Flexible Equity, compartimento de la IIC luxemburguesa Incometric Fund, que ha designado al fondo como su fondo principal.

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 250

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 9.960

H)Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de otras IICs gestionadas por 3500

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO

La segunda mitad del año se ha desvelado muy diferente de la primera. Mientras que al inicio del ejercicio tuvimos un escenario muy propicio para la renta variable, con revisiones al alza de beneficios empresariales y una agenda política despejada, la segunda parte se ha tornado más volátil. El desafío del nuevo Gobierno italiano hacia Bruselas, la guerra comercial, el desplome de las divisas emergentes, la desaceleración China y la inversión de la curva de tipos estadounidense han provocado caídas en todos los activos a nivel global.

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, 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, rebajado las rentabilidades de la curva de tipos americana y alivia 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.

Julio se caracterizó por una menor volatilidad de la vida en Junio, que estuvo muy afectado por la incertidumbre ante el temor de una escalada en la guerra comercial EE.UU-China y su extensión a otras áreas geográficas. Además de los aranceles del 25% al acero y 10% al aluminio, se estaba barajando la posibilidad de implantar un 20% a los automóviles fabricados en Europa. Positiva fue la reunión entre Trump y Juncker a finales de julio, dando cierta tregua por el momento a los mercados.

Sin novedades en el mes de julio en lo relativo a las decisiones monetarias por parte de los Bancos Centrales, no esperándose subidas tipos hasta verano de 2019.

Por el lado macroeconómico, los datos económicos y de confianza continuaron siendo buenos en EE.UU, con un PIB en 2T creciendo al +4,1%. En Europa, los datos también mostraron una evolución subyacente todavía positiva aunque con algo más de nubes en el horizonte, especialmente por la incertidumbre ante la posible guerra comercial, lo que mermó algo la confianza empresarial.

En el caso de España, lo más relevante fue el tema de la nueva fiscalidad que quiere establecer el nuevo Gobierno, en particular la referente a la banca y el rechazo por el momento de la nueva propuesta de elevación de gasto público. El incumplimiento del déficit público está sobre la mesa.

En agosto hubo principalmente dos temas que coparon la preocupación de los mercados. De un lado, comenzó el mes conociendo la amenaza de Trump de subir nuevamente los aranceles a China, en este caso del 10% al 25% a una serie de importaciones chinas por valor de 200.000 millones de dólares. Al mismo tiempo, EEUU materializó la segunda subida de aranceles a productos chinos por valor de 16.000 millones de dólares le pasado 23 de agosto, la que es la segunda ronda de tarifas desde que en un primer momento impusiera aranceles a productos chinos por valor de 34.000 millones de dólares.

De otro lado, la evolución de las divisas emergentes fue la otra variable que más condicionó los mercados. A la fuerte caída de la Lira Turca, se unieron las devaluaciones del Peso Argentino, del Real Brasileño, del Rand Sudafricano o del Rublo Ruso, todo ello creando un ambiente de miedo e incertidumbre que penalizó el avance de los principales índices.

Por su parte, el mes de septiembre resultó ser un capítulo más con el ruido geopolítico como protagonista, aunque con menor volatilidad que agosto. Lo que más influyó en los mercados europeos fue la elaboración por parte de Italia de unos presupuestos que no consiguen reducir su déficit. Además, destacó el acuerdo USMCA, que vino a sustituir a NAFTA. El precio del Brent cerró el mes en 85\$/b, nivel máximo de los últimos 4 años, impulsado por una restricción de la oferta, dadas las sanciones a Irán y la situación en Venezuela. En cuanto a las políticas monetarias, como se esperaba la FED incrementó tipos 0,25%, dejándolos en el rango 2-2,25%, lo que sumado a la debilidad del euro por la crisis en Italia llevó al eurodólar a cerrar el mes en 1,16\$/€. Por su parte, el BCE rebajaba sus previsiones de crecimiento pero mantuvo sus planes de retirada de compra de activos soportadas en un mayor repunte de la inflación subyacente.

Octubre comenzó con la rebaja de estimaciones de crecimiento global por parte del FMI, motivadas por las tensiones comerciales, el mayor precio del crudo, y unos peores indicadores macroeconómicos en la Eurozona y algunos emergentes como China, Argentina, Brasil y México. En la UE, las noticias fueron negativas. Además de la situación de bloqueo en la que se encontraba la aprobación del presupuesto Italiano, el presupuesto para España presentado se saldría de la senda de reducción del déficit marcado por Bruselas, y el BCE confirmaba signos de ralentización en la UE. En USA, los buenos datos de empleo y PIB, respaldaron esperar una nueva subida de tipos por parte de la FED antes del cierre del año, lo que llevó el eurodólar a tocar niveles de 1.13\$/€. Dicho fortalecimiento del billete verde ahondó en los problemas de algunas divisas emergentes, aunque en el caso del real brasileño este se terminó revalorizando después de la victoria de Jair Bolsonaro. Por su parte, el Brent sufrió una fuerte caída desde niveles de 85\$/b hasta 72\$/b, influido por el contexto de incertidumbre en cuanto a la oferta, así como por las declaraciones de intenciones por parte de la OPEP de incrementar los niveles de producción actual.

Noviembre resultó ser un mes cargado de noticias de gran impacto en los mercados. El 6 de Noviembre se conocieron los resultados de las *¿mid-terms elections¿* de EEUU, elecciones legislativas en las que se repartieron las cámaras Republicanos (senado) y Demócratas (congreso), debilitando la capacidad del actual gobierno de aprobar nuevas leyes que no cuenten con el apoyo de ambos partidos. Sin embargo, dicho cambio no afecta a la política exterior de EEUU, por lo que no se espera un cambio de rumbo en la guerra comercial. Hay que resaltar que dicha guerra tarifaria es la principal razón por la que se ha mermado el crecimiento económico de la zona euro, cuyo crecimiento del tercer trimestre (+0.2%) se situó en la menor cota desde 2014, lastrado por la contracción del PIB de Italia y Alemania en el tercer trimestre. Además, probablemente fuera la incertidumbre de la imposición de aranceles la responsable de ciertos indicadores de debilidad en la actividad económica de China.

Sin embargo, lo cierto es que todo no fue negativo, ya que durante el mes la UE y UK llegaron a un acuerdo sobre el Brexit que deberá ser aprobado por el parlamento británico. Además, en los últimos días del mes el gobierno italiano abrió la puerta a reducir el déficit presupuestado. Por su parte, a pesar del repunte de la inflación, el presidente de la FED moderó su discurso, dando a entender que se podría ralentizar el ritmo de subida de tipos en EEUU. En cuanto al crudo, el barril de Brent sufrió una abrupta caída, desde 75\$/b hasta 58\$/b, al anunciar EEUU la exención de 8 países de las sanciones petroleras a Irán, lo que supuso una situación de exceso de oferta temporal, y cuya caída benefició a las economías de occidente.

En diciembre siguieron teniendo un peso importante los acontecimientos geopolíticos (fracaso en la votación en Reino Unido sobre el acuerdo del Brexit, incremento de las tensiones de la guerra comercial con la detención en Canadá de la vicepresidenta de Huawei, etc.). La potencial guerra comercial EE.UU-China siguió abierta, si bien desde la cumbre del G20 en Argentina a principios de diciembre parece que el ánimo por parte de ambas partes es llegar a un acuerdo, reanudándose las conversaciones en enero. Lo que sí se dio solución fue al tema presupuestario en Italia, que llegó a un acuerdo de mínimos con un nuevo objetivo de déficit del 2,04% vs el 2,4% anterior para evitar posibles sanciones.

En cuanto a las políticas monetarias de los Bancos Centrales, la FED subió tipos de interés como se esperaba a una horquilla entre 2,25%/2,5%. También comunicó que la economía estadounidense continuaba siendo fuerte por lo que justificaba el seguir subiendo tipos, pero sí que habrá en principio ralentización del ritmo de subidas para 2019, de 2 a 3, lo que situaría los tipos en niveles de 2%/3,25%. El BCE, por su parte, mantuvo los tipos y reiteró que se mantendrán en estos niveles hasta al menos el verano 2019.

El precio del crudo siguió corrigiendo desde niveles de 62\$/barril hasta tocar mínimos de 50\$/barril ante los temores en cuanto al ciclo económico. En la reunión de la OPEP de principios de mes se anunció un recorte de 1,2 millones de barriles diarios a partir de enero y durante seis meses.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN

En este entorno, las medidas de Gestión del fondo fueron:

Renta Variable

El posicionamiento de la cartera continua orientado a aprovechar el buen momento macroeconómico y un escenario geopolítico relativamente limpio. Desde el segundo trimestre, este entorno ha ido cambiando, terciándose más complicado en lo político, por lo que ante el incremento de las incertidumbres globales optamos por no aumentar el porcentaje de inversión y aplicar coberturas mediante derivados en determinados momentos.

En el semestre los principales movimientos realizados son:

- ¿ Inclusiones: Grifols y Clinica Baviera.
- ¿ Incrementos: Dominion, CAF, Gestamp, Cellnex, Faes farma, Navigator, Repsol y Bankinter.
- ¿ Reducciones: Caixabank, Acerinox, Catalana Occidente, Ercros, Iberpapel, Axa, Ramada y Talgo.
- ¿ Salidas: Ence, Almirall, Santander, Tubacex e Ivanhoe.
- ¿ Recompras tras caídas: Almirall y Ence.

Durante el periodo se han mantenido las inversiones del 5,53% en el fondo Gesconsult Renta Variable (RV España y Portugal) y del 2,23% en el fondo Gesconsult Crecimiento, FI (RV Europa).

Al final del periodo el porcentaje de inversión se sitúa en el 62,4% desde el 74% con el que comenzamos el año.

Renta Fija

El tipo de interés de la Deuda Pública a 10 años ha subido 10 puntos básicos en el periodo. Por su parte, el tipo de interés 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%.

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.

El fondo puede invertir hasta un 25% de su exposición en renta fija en activos con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). A final del periodo la inversión en este tipo de activos era del 4,68% sobre el patrimonio del fondo (24,01% de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,78 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 2,46%.

Operativa con derivados

¿ Durante el periodo se realizaron operaciones de futuros sobre el Ibex35 con el objetivo de cobertura. A cierre del ejercicio existía una posición vendida del 1,55%.

¿ Durante el semestre se y con el objeto de mitigar el riesgo se realizaron compras de put sobre el Eurostoxx y el Bund alemán. Dichas posiciones fueron cerradas a lo largo del periodo.

¿ Durante el periodo y con objeto de limitar la volatilidad, hemos mantenido la cobertura de las posiciones de contado en dólares. No obstante, al final del ejercicio tenemos una posición corta en dólares del 2,70%.

Los resultados obtenidos en el semestre con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 108.198,96 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 2,61% del patrimonio del fondo y el grado de cobertura de 0,997.

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Obg. BBVA Float perp (2,65%), Obg. Santander 6,25 perp. (2,17%), Obg. Volkswagen 3,75% perp (0,47%), acciones Miquel y Costas (1,48%), Global Dominion (5,26%), CAF (2,35%), Corticeira (0,48%), Clínicas Baviera (0,44%), Alquiber (0,14%) y Arima (1,22%).

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 6,99%, frente al 7,77% 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 -10,36%, mientras que la clase B ha ofrecido un -10,15%, frente al -11,25% del Ibex35, al -11,55% del IGBM, al -14,20% del Dax y al -12,05% del Eurostoxx50, inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-4,98%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,02%). La rentabilidad acumulada del fondo a cierre del ejercicio ha sido del -6,88% la clase A y del -6,44% la clase B.

Con fecha 31/12/18 comenzó a funcionar la clase C del fondo que va dirigida exclusivamente al fondo Gesconsult Flexible Equity, compartimento de la IIC luxemburguesa Incometric fund, que ha designado a Gesconsult León Valores Mixto Flexible, FI como su fondo principal.

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 total del fondo, sumadas las tres clases de participaciones, ha pasado de 119.376.657,98 euros (clase A: 66.296.268,46 y clase B: 53.080.389,52) a 109.891.389,45 euros (clase A: 61.813.265,17, clase B: 43.703.124,28 y clase C: 4.375.000,00) (-7,95%). Asimismo, el número de partícipes total ha pasado de 2.252 a 2.289. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo en el periodo ha sido del 1,07% en la clase A y del 0,83% en la clase B (Impacto total de gastos del ejercicio clase A: 2,08% y clase B: 1,59%).

Durante el periodo, el fondo ha soportado 55.079,68 euros (0,045% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

El fondo tiene 200.000 € nominales de Lehman Bros Hldg (XS0268648952) en cartera valorados al 0%. En la actualidad nos encontramos a la espera de la resolución del proceso de quiebra de la entidad y de recibir ofertas de terceras entidades por los bonos. Asimismo, tenemos una inversión de 18.287 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 €, de los cuales 1.150.915,05 € corresponde a retribución fija y 310.256,62 € 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 € (382.321,66 € de retribución fija y 56.250,00 € 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 € (486.392,22 € de remuneración fija y 125.250,00 € 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 desempeñas y la experiencia profesional que tienen en el mismo. Este componente representará siempre una proporción significativa de la compensación total.

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

- Colectivo que realiza funciones de gestión: tienen vinculados sus objetivos a la rentabilidad de las IIC gestionadas utilizando como métricas principales la evolución de los índices de referencia y la posición en el ranking dentro del universo comparable. La evaluación de estos resultados se realiza dentro de un marco plurianual, de acuerdo con el plazo indicativo de la inversión que se encuentra definido en los folletos de cada IIC. Asimismo, se tienen en cuenta criterios cualitativos tales como: el correcto cumplimiento de las normas de conducta, el seguimiento de las políticas de inversión de cada IIC, el tiempo de resolución de los incumplimientos, la falta de reclamaciones de partícipes y el correcto cumplimiento de los procedimientos internos de la Sociedad.
- Colectivo que realiza funciones de captación: tienen vinculados sus objetivos a la captación neta de activos bajo gestión en los diferentes productos gestionados, al correcto cumplimiento de las normas de conducta y de los procedimientos internos de la Sociedad, y al número de reclamaciones de los clientes.
- Colectivo que realiza funciones de control y gestión de riesgos: tienen vinculados sus objetivos a la realización y adaptación de los controles necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa.

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
ES0305039010 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2022-06-02	EUR	299	0,27	301	0,25
ES0213056007 - RENTA FIJA BANKIA 9,00 2026-11-16	EUR	119	0,11	122	0,10
ES0377966009 - RENTA FIJA Cedulas TDA 0,00 2049-02-26	EUR	1.866	1,70	0	0,00
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,76 2021-08-09	EUR	95	0,09	97	0,08
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	0	0,00	106	0,09
ES0214974075 - RENTA FIJA Caixa Terrassa 0,98 2049-03-01	EUR	1.338	1,22	1.390	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.718	3,39	2.016	1,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.718	3,39	2.016	1,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000122D7 - REPO BANCO CAMINOS 2019-01-02	EUR	4.000	3,64	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	3,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.718	7,03	2.016	1,68
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL	EUR	50	0,05	0	0,00
ES06349509R2 - DERECHOS FAES	EUR	37	0,03	0	0,00
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	1.341	1,22	0	0,00
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER QUALITY S.A	EUR	158	0,14	0	0,00
ES06670509D1 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	11	0,01
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	53	0,04
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	1.204	1,10	1.837	1,54
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	143	0,13	502	0,42
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	2.510	2,28	2.131	1,79
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	1.101	1,00	1.511	1,27
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	2.172	1,98	2.656	2,23
ES0105152005 - ACCIONES Clever	EUR	30	0,03	44	0,04
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	2.587	2,35	1.911	1,60
ES0105219002 - PARTICIPACIONES Optimum III VA Resid	EUR	427	0,39	420	0,35
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	236	0,22	392	0,33
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	5.783	5,26	3.791	3,18
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	1.483	1,35	0	0,00
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting, S.A.	EUR	63	0,06	59	0,05
ES0105089009 - ACCIONES Lleidanetworks	EUR	79	0,07	0	0,00
ES0167733015 - ACCIONES Orizon Genomics, S.A	EUR	88	0,08	362	0,30
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	189	0,17	110	0,09
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	1.015	0,92	1.873	1,57
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	3.529	3,21	2.675	2,24
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	2.019	1,84	1.275	1,07
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	1.262	1,15	1.801	1,51
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	848	0,77	1.412	1,18
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	731	0,67	879	0,74
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	868	0,79	858	0,72
ES0183304312 - ACCIONES Avanzit SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	2.024	1,70
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	2.048	1,86	817	0,68
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	1.108	1,01	1.033	0,87
ES0119037010 - ACCIONES Accs. Clínicas Bavie	EUR	490	0,45	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	1.468	1,34	2.378	1,99
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	656	0,60	1.871	1,57
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	294	0,27	434	0,36
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	1.635	1,49	2.145	1,80
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	5.367	4,88	5.941	4,98
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	1.729	1,57	2.121	1,78
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	1.046	0,95	731	0,61
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	1.088	0,99	546	0,46
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	771	0,70	1.761	1,48
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.283	1,17	1.404	1,18
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	1.705	1,43
ES0168561019 - ACCIONES Papeles y Cartones	EUR	5.793	5,27	5.368	4,50
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	1.762	1,60	1.844	1,54
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	509	0,46	640	0,54
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	0	0,00	1.366	1,14
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	26	0,02	1.489	1,25
TOTAL RV COTIZADA		57.025	51,89	62.183	52,13
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0105089009 - ACCIONES Lleidanetworks	EUR	0	0,00	92	0,08
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	92	0,08
TOTAL RENTA VARIABLE		57.025	51,89	62.275	52,21
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMEN	EUR	2.452	2,23	2.862	2,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RV FI	EUR	6.075	5,53	3.508	2,94
TOTAL IIC		8.527	7,76	6.370	5,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		73.270	66,68	70.661	59,23
PTOTVKOE0002 - RENTA FIJA Republica Portugal 1,60 2022-08-02	EUR	0	0,00	209	0,18
PTOTVJOE0005 - RENTA FIJA Republica Portugal 1,90 2022-04-12	EUR	0	0,00	655	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	864	0,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1238034695 - RENTA FIJA America Movil SAB 0,84 2020-05-28	EUR	983	0,89	0	0,00
IT0005199267 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 0,39 2023-06-30	EUR	949	0,86	963	0,81
XS1611255719 - RENTA FIJA Santander Intl 0,89 2024-05-11	EUR	0	0,00	1.110	0,93
XS1608362379 - RENTA FIJA Santander Intl 0,68 2023-01-05	EUR	492	0,45	502	0,42
XS1602557495 - RENTA FIJA Bank of America 0,46 2023-05-04	EUR	394	0,36	401	0,34
XS0968913268 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,90 2049-09-04	EUR	0	0,00	503	0,42
XS0500187843 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 4,13 2020-04-14	EUR	1.045	0,95	0	0,00
XS1578916261 - RENTA FIJA Santander Intl 0,71 2022-03-21	EUR	298	0,27	304	0,25
US06738EAT29 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 4,04 2023-01-10	USD	514	0,47	523	0,44
XS1560862580 - RENTA FIJA Bank of America 0,48 2022-02-07	EUR	502	0,46	504	0,42
FR0013230737 - RENTA FIJA Renault 0,75 2022-01-12	EUR	493	0,45	502	0,42
XS1316037545 - RENTA FIJA SCF 1,50 2020-11-12	EUR	520	0,47	522	0,44
XS0903872355 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 6,13 2049-09-14	EUR	0	0,00	202	0,17
XS1497755360 - RENTA FIJA INB 6,88 2049-04-16	USD	357	0,32	359	0,30
US46625HRW24 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 3,72 2023-10-24	USD	523	0,48	526	0,44
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 6,25 2049-03-12	EUR	2.380	2,17	509	0,43
DE000A1ZAD25 - RENTA FIJA Unicred Bank Ireland 3,00 2019-12-30	EUR	0	0,00	544	0,46
IT0004960669 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,00 2020-10-17	EUR	132	0,12	197	0,16
XS1148359356 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,20 2049-12-04	EUR	1.024	0,93	0	0,00
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	508	0,46	517	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.113	10,11	8.690	7,28
XS1033661866 - RENTA FIJA BBVA 6,94 2019-02-19	EUR	1.632	1,49	622	0,52
US61746BDY92 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 3,92 2019-02-01	USD	444	0,40	436	0,37
DE000A1ZAD25 - RENTA FIJA Unicred Bank Ireland 3,25 2019-12-30	EUR	541	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.617	2,38	1.058	0,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.730	12,49	10.612	8,90
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		13.730	12,49	10.612	8,90
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	0	0,00	886	0,74
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES	CAD	0	0,00	227	0,19
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F. Ramada Investime	EUR	485	0,44	623	0,52
DE0006766504 - ACCIONES Aurubis AG	EUR	0	0,00	411	0,34
PTRELOAM0008 - ACCIONES Redes EnergeticasREN	EUR	574	0,52	601	0,50
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	534	0,49	402	0,34
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	0	0,00	465	0,39
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	2.740	2,49	1.287	1,08
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	415	0,38	525	0,44
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	778	0,65
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	1.748	1,46
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	1.095	0,92
TOTAL RV COTIZADA		4.749	4,32	9.049	7,57
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.749	4,32	9.049	7,57
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.478	16,81	19.661	16,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		91.749	83,49	90.322	75,70

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.