

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	2,19%

Los gastos corrientes son los soportados por el fondo en el ejercicio 2017. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible.

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

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

Rentabilidad Histórica



Datos actualizados según el informe anual disponible.

Información Práctica

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

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

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

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

Este fondo 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 Primer 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	0,65	0,85	0,65	2,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,03	0,06	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	619.800,77	655.609,07
Nº de Partícipes	407	410
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.862	20,7514
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	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,06			0,06	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	-3,45	0,65	-4,07	-2,88	2,77	9,03	-0,79	5,32	19,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	29-05-2018	-1,59	02-03-2018	-7,61	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,17	05-04-2018	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	10,94	10,14	11,73	6,58	8,01	8,56	19,32	19,67	14,14
Ibex-35	13,93	13,46	14,49	14,20	11,95	12,89	25,89	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,34	0,53	0,17	1,09	0,59	0,71	0,24	1,63
EUROSTOXX- EONIA	12,99	11,76	14,19	8,11	9,68	9,71	20,79	21,89	15,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,65	7,65	7,68	7,48	7,30	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)	1,09	0,55	0,54	0,55	0,55	2,19	2,21	2,22	2,22

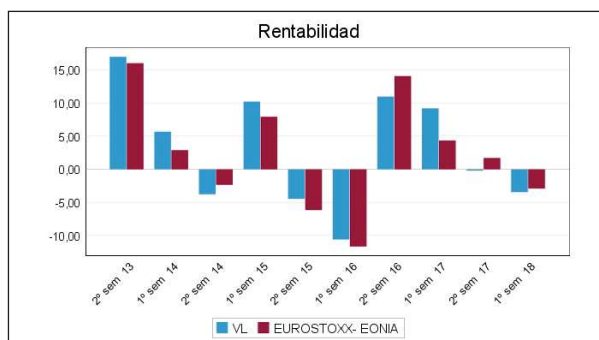
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	361.640	16.637	-1,39
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	88.380	1.088	0,02
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	101.437	1.650	4,01
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	83.623	1.347	6,17
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	8.707	2.190	-2,49
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	48.807	1.710	-1,19
Global	0	0	0,00
Total fondos	692.594	24.622	0,49

*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	10.520	81,79	12.653	89,80
* Cartera interior	2.119	16,47	2.595	18,42
* Cartera exterior	8.401	65,32	10.058	71,38
* 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)	2.155	16,75	1.823	12,94
(+/-) RESTO	187	1,45	-386	-2,74
TOTAL PATRIMONIO	12.862	100,00 %	14.090	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)	14.090	12.327	14.090	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,40	13,63	-5,40	-141,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,43	-0,51	-3,43	591,30
(+) Rendimientos de gestión	-2,34	0,59	-2,34	-511,64
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-20,41
+ Dividendos	1,92	0,60	1,92	230,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-3,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,28	-0,23	-4,28	1.800,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,26	-0,01	-104,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,05	0,03	-164,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,10	-1,09	2,33
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	1,98
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	1,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-2,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.862	14.090	12.862	

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

3. Inversiones financieras

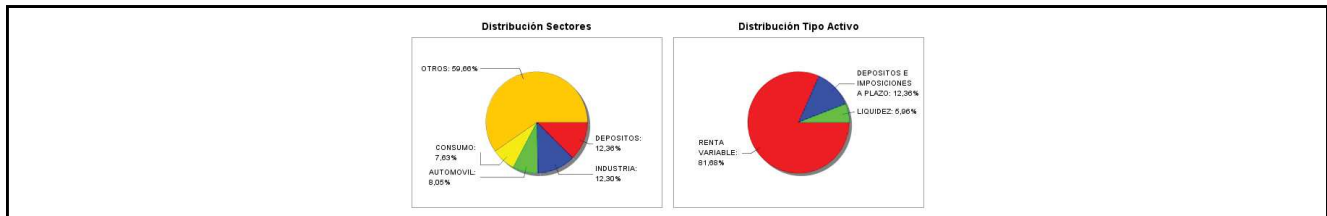
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.119	16,48	2.595	18,40
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	2.119	16,48	2.595	18,40
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	2.119	16,48	2.595	18,40
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	8.386	65,19	10.058	71,37
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	8.386	65,19	10.058	71,37
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	8.386	65,19	10.058	71,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.505	81,67	12.653	89,77

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3300 21/09/18	759	Cobertura
Total subyacente renta variable		759	
TOTAL DERECHOS		759	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 13 de abril de 2018, CNMV inscribió la modificación del folleto y DFI del fondo al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, así como establecer acuerdos de devolución de comisiones a determinados partícipes.

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 22,25% del patrimonio del fondo.
 d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 1,062.
 d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 344.
 e) Durante el periodo se han adquirido, en miles de euros, valores emitidos por el depositario por 113.210.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO

A nivel europeo, comenzamos el año con fuertes indicadores de crecimiento económico en el conjunto de la UE,

aminorándose el ruido político con el desbloqueo de la coalición alemana o la situación con Cataluña. Sin embargo, los datos macroeconómicos que anticipan la actividad en el sector servicios y manufacturero, se fueron ralentizando a medida que ha avanzado el semestre, lo que ha llevado a una revisión a la baja de las expectativas de crecimiento, que el FMI sitúa ahora en el 2,2% en 2018 y 1,9% en 2019.

En ello tiene que ver un aumento de la incertidumbre y de la volatilidad, que en muchos casos supone la posposición de decisiones de inversión por parte de los actores del mercado.

Dicha mayor incertidumbre provino, en un primer momento, por unos datos de salarios en USA al alza publicados en enero que hicieron anticipar una más rápida retirada de estímulos monetarios. Pero sobre todo se agudiza dicha incertidumbre a partir del 23 de marzo, fecha en el que EEUU establece aranceles al acero y al aluminio chino y se da por comenzada una Guerra Comercial que va a condicionar el comportamiento de los mercados desde entonces hasta la fecha de hoy, con la imposición de aranceles a ese mismo sector metalúrgico también a la UE, y la amenaza de aranceles a un sinnúmero de productos chinos y al sector automovilístico europeo. Esto sigue siendo uno de los principales escollos para la evolución de la renta variable en Europa en el corto plazo.

En el semestre también ha influido en el comportamiento de los mercados la crisis política italiana, que ha desembocado en un gobierno controlado por los dos partidos más extremistas del espectro político del país. La FED subió los tipos de interés en marzo y nuevamente en junio, dejando el nivel en el 1,75%-2%. Dicha subida se justifica no sólo por la buena marcha de la economía estadounidense, apoyada en la reforma fiscal, sino también por unas mayores perspectivas de inflación, al calor de la fuerte subida del crudo, que ha repuntado más de un 30% en la primera mitad del año, entre otras razones. Otros aspectos a destacar han sido: la crisis política en Alemania con la dificultad en la formación de gobierno y acuerdos políticos, entre otros sobre la cuestión migratoria en Alemania, Putin siendo reelegido como Presidente de Rusia y la situación en Turquía, con la consiguiente fuerte depreciación de la Lira turca. Al otro lado del Atlántico, Lopez Obrador ha ganado las elecciones en México con recuperación del peso mexicano, mientras que hemos visto fuertes devaluaciones que han sufrido las monedas de países del cono sur como Argentina o Brasil.

El dólar tuvo un importante movimiento de ida y vuelta a lo largo del semestre. Empezaba el año a niveles de 1,20 frente a euro; se depreció hasta 1,25 y acabo el periodo en 1,17.

EVOLUCIÓN DE LA IIC Y COMENTARIO DE GESTIÓN

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

Comenzamos el semestre aumentando la exposición en renta variable, dado el buen momento del ciclo y el fuerte comienzo de año. Geografías como España y Portugal fueron las más sobreponderadas durante el mes de enero. Sin embargo, a calor del repunte de la volatilidad en febrero y marzo, hemos ido deshaciendo las posiciones de la cartera que creíamos más vulnerables. Después del periodo de resultados del primer trimestre, que resultó ser un bálsamo para el nerviosismo, y a raíz de la escalada de tensión entre EEUU y China en el tema comercial, fuimos reduciendo nuestro grado de exposición en renta variable, dejando el nivel de liquidez en torno al 20%, reduciendo exposición en Italia y Alemania principalmente.

En cuanto a posiciones:

Comenzamos el año deshaciendo Orkla, Amplifon, Carrefour, Chargeurs, KPN, Korian, y Publicis y reduciendo el peso en Air Liquide. Al mismo tiempo, abrimos nuevas posiciones en Glanbia, Ontex Group y Pandora, e incrementamos el peso de Renault, Unilever, Nokia, Bayer, Greene King, Corticeira Amorim y H&M. En febrero, aprovechamos los picos de volatilidad para reforzar la apuesta cíclica por sectores como consumo e industrial, compramos Navigator, Greene King, DFS Furniture, Renault y Duerr. Por su parte, hicimos ventas parciales en Intesa San Paolo, Nokia y Arkema.

En marzo-abril reducimos exposición por valoración en Allianz, Savencia, Marine Harvest y en Stef, y deshicimos por completo la posición en Debenhams para evitar la situación de riesgo que atraviesan las grandes superficies de Reino Unido. Por el lado de compras, hemos incorporado Catalana Occidente por la evolución favorable que esperamos.

En mayo-junio vendimos Lenzing antes ante unas perspectivas más negativas, confirmadas por unos resultados que terminaron siendo muy malos por los sobrecostes de la fibra. También redujimos la posición de DFS Furniture para tomar beneficios después del excelente comportamiento de la acción, y deshicimos prácticamente la totalidad de la posición en Bayer por los riesgos que conlleva la adquisición de Monsanto, por un lado con la ampliación de capital llevada a cabo para su financiación y por otro lado por los posibles riesgos de ejecución de esta operación. Además, hicimos una nueva incorporación al fondo, Siltronic AG, empresa alemana que opera en la fase inicial del ciclo productivo del sector de los Semiconductores, fabricando obleas de silicio, siendo el tercer fabricante a nivel mundial de dicho producto y líder en esta tecnología. La última operación del semestre fue la venta de la posición de Nokia, dado los niveles que había alcanzado de valoración y ante una evolución esperada peor de resultados.

Hemos cerrado el semestre con una exposición a renta variable cercana al 80% del patrimonio del fondo, de la que los mayores pesos correspondían a emisores franceses, españoles y en tercer lugar alemanes.

Operativa con derivados

Durante el semestre, se ha utilizado derivados sobre el Eurostoxx para aumentar la exposición a ese mercado durante determinados momentos, así como para realizar coberturas respecto a posibles caídas generalizadas del mercado.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 1,00% del patrimonio del fondo y el grado de cobertura de 0,995. Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 2.910 euros.

La volatilidad del fondo en el semestre alcanzó el 10,06%, frente al 7,25% del periodo anterior, inferior al 12,69% del Eurostoxx50, al 14,69% del Dax, al 13,65% del Ibex35 y al 13,40% del IGBM.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -3,45% frente al -3,09% del Eurostoxx50 (índice de referencia), al -4,19% del Ibex35, al -4,73% del Dax y al -3,93% del IGBM, inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+0,49%) y a la obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,10%).

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 14.090.422,74 euros a 12.861.755,28 euros (-8,72%) y el número de partícipes de 410 a 407. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 1,09%.

Durante el periodo, el fondo no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

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.

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
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	0	0,00	92	0,65
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA (Cajamadrid)	EUR	0	0,00	120	0,85
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	196	1,52	186	1,32
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	289	2,24	194	1,38
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	316	2,46	293	2,08
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	0	0,00	145	1,03
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	176	1,37	189	1,34
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	66	0,51	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	149	1,16	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	0	0,00	79	0,56
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	0	0,00	50	0,35
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	272	2,12	238	1,69
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	335	2,60	414	2,94
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	321	2,50	384	2,72
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	0	0,00	125	0,88
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	86	0,61
TOTAL RV COTIZADA		2.119	16,48	2.595	18,40
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		2.119	16,48	2.595	18,40
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		2.119	16,48	2.595	18,40
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	80	0,62	0	0,00
MHY622671029 - ACCIONES Navios Maritime Part	USD	129	1,01	0	0,00
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	320	2,49	0	0,00
DE0006083405 - ACCIONES Hornbach Baumarkt AG	EUR	0	0,00	148	1,05
MHY410531021 - ACCIONES International Seaway	USD	198	1,54	0	0,00
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS Furniture	GBP	255	1,98	165	1,17
FR0000064271 - ACCIONES Stef S.A.	EUR	0	0,00	212	1,51
FR0000130692 - ACCIONES Le Belier	EUR	0	0,00	136	0,96
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	214	1,67	234	1,66
IT0005043507 - ACCIONES OVS SPA	EUR	0	0,00	111	0,79
NO0003733800 - ACCIONES Orkla ASA	NOK	0	0,00	190	1,35
NL0009767532 - ACCIONES NN Group NV	EUR	115	0,90	148	1,05
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	274	1,95
FR0000120107 - ACCIONES Savencia SA	EUR	0	0,00	277	1,96
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	0	0,00	238	1,69
FR0004188670 - ACCIONES Tarkett	EUR	136	1,06	192	1,37
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	192	1,49	255	1,81
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	251	1,95	333	2,36
FR0010386334 - ACCIONES Korian	EUR	0	0,00	206	1,46
DE0006084403 - ACCIONES Hornbach Baumarkt AG	EUR	0	0,00	124	0,88
NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest	NOK	170	1,32	424	3,01
DE000A13SX22 - ACCIONES Hella KGAA Hueck	EUR	122	0,95	147	1,04
DE0006766504 - ACCIONES Aurubis AG	EUR	170	1,32	163	1,16
PTREL0AM0008 - ACCIONES Redes EnergeticasREN	EUR	396	3,08	409	2,91
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	131	1,02	153	1,09
DE0005565204 - ACCIONES Duerr AG	EUR	183	1,42	192	1,36
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	494	3,84	343	2,43
MHY7542C1066 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	180	1,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	42	0,33	208	1,48
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	91	0,71	183	1,30
IE0000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	318	2,47	0	0,00
SE0000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ	SEK	511	3,97	172	1,22
GB00BOHZP136 - ACCIONES Greene King	GBP	488	3,79	156	1,11
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	64	0,50	128	0,91
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	328	2,55	289	2,05
BMG3682E1921 - ACCIONES Frontline	NOK	0	0,00	163	1,15
FR0000120966 - ACCIONES Bic	EUR	0	0,00	116	0,83
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	255	1,98	85	0,60
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	174	1,35	180	1,28
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	144	1,12	168	1,19
IT0004056880 - ACCIONES Amplifon	EUR	0	0,00	141	1,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	160	1,24	188	1,33
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa	EUR	147	1,14	291	2,06
NL000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN NV	EUR	0	0,00	111	0,78
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	131	1,02	137	0,97
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	0	0,00	159	1,13
FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	0	0,00	249	1,77
NL000009355 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	311	2,41	188	1,33
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	151	1,17	313	2,22
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	248	1,93	306	2,17
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	243	1,89	230	1,63
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	524	4,08	285	2,02
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	184	1,43	158	1,12
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	136	1,05	155	1,10
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	90	0,64
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	135	0,96
TOTAL RV COTIZADA		8.386	65,19	10.058	71,37
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		8.386	65,19	10.058	71,37
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		8.386	65,19	10.058	71,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.505	81,67	12.653	89,77

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.