

## DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

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

**CLASE A**, participación del fondo **GESCONSULT RENTA VARIABLE, FI** (Código ISIN: ES0137381036)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 336

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 General de la Bolsa de Madrid (IGBM) (85%) y del índice portugués PSI 20Total Return (15%).

**Política de inversión:** El Fondo invertirá más del 75% de su exposición total en Renta Variable y de ella, al menos, el 80% será de emisores y mercados españoles y portugueses. El resto de la exposición a renta variable se podrá invertir en emisores/mercados de la OCDE. Los emisores podrán ser de alta, media o baja capitalización y de cualquier sector.

El resto de la exposición total se invertirá en Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores y mercados de la OCDE, especialmente del área euro. La calidad crediticia será como mínimo media (mínimo BBB-) o la del Reino de España en cada momento, si esta fuera inferior. La duración media no estará predeterminada.

La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30% de exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 3 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 su elevada exposición a renta variable española y portuguesa y por la posibilidad de invertir en valores de pequeña y mediana capitalización.

### 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	2,40%
-------------------	-------

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.

Durante el ejercicio 2018 se han producido modificaciones en la política de inversión que hacen que el gráfico deje de ser representativo.

## 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 Boletín de la Bolsa de Madrid y en la página web [www.gesconsult.es](http://www.gesconsult.es).

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

Este fondo está autorizado en España el 25/06/1992 y está regulado por la CNMV.

## GESCONSULT RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 336

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](http://www.gesconsult.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/06/1992

### 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 invertirá más del 75% de su exposición total en Renta Variable y de ella, al menos, el 80% será de emisores y mercados españoles y portugueses. El resto de la exposición a renta variable se podrá invertir en emisores/mercados de la OCDE. Los emisores podrán ser de alta, media o baja capitalización y de cualquier sector.

#### 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	0,45	1,11	0,45	2,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,09	0,09	0,04

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.419.072,3 2	985.953,40	1.254	699	EUR	0,00	0,00	6,01	NO
CLASE B	216.680,16	164.991,70	1	1	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	72.916	46.938	37.769	43.881
CLASE B	EUR	11.500	8.023	2.568	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	51,3830	47,6067	39,7365	38,3524
CLASE B	EUR	53,0732	48,6292	39,6885	0,0000

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .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		2,66							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	29-05-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,95	05-04-2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	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		10,54							
Ibex-35		13,46							
Letra Tesoro 1 año		0,34							
IGBM		13,13							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		7,41							

(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.

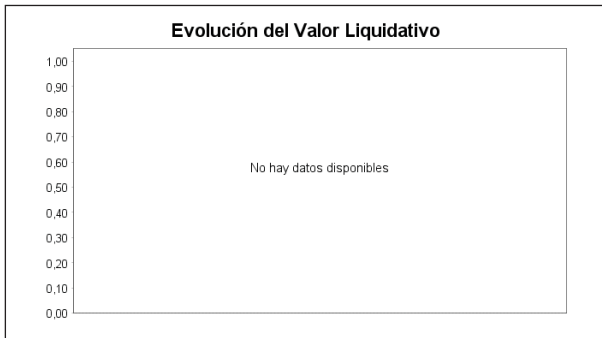
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,18	0,60	0,59	0,60	0,60	2,40	2,41	2,41	2,44

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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		3,24							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	29-05-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,96	05-04-2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		10,54							
Ibex-35		13,46							
Letra Tesoro 1 año		0,34							
IGBM		13,13							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		5,64							

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

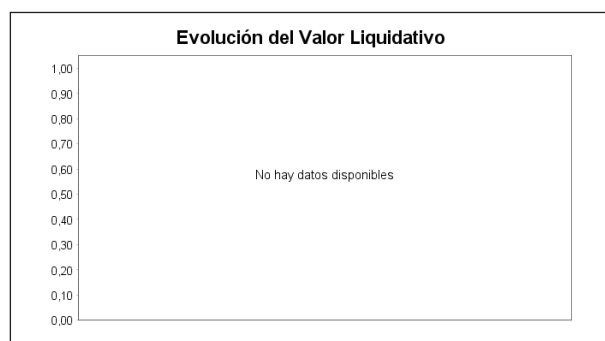
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16	0,12	0,00	

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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	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	80.356	95,19	49.210	89,54
* Cartera interior	76.063	90,10	46.376	84,38
* Cartera exterior	4.293	5,09	2.834	5,16
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.990	4,73	5.600	10,19
(+/-) RESTO	71	0,08	152	0,28
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>84.416</b>	<b>100,00 %</b>	<b>54.961</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	54.961	49.707	54.961	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,65	6,45	35,65	646,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,61	3,72	6,61	139,58
(+ ) Rendimientos de gestión	7,71	4,82	7,71	115,83
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	15,03
+ Dividendos	1,16	0,98	1,16	59,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-16,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,59	3,66	6,59	142,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,18	-0,05	-138,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	297,11
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-1.111,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,10	-1,10	35,38
- Comisión de gestión	-0,96	-0,98	-0,96	31,73
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	32,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	19,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	35,50
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	139,58
(+ ) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>84.416</b>	<b>54.961</b>	<b>84.416</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

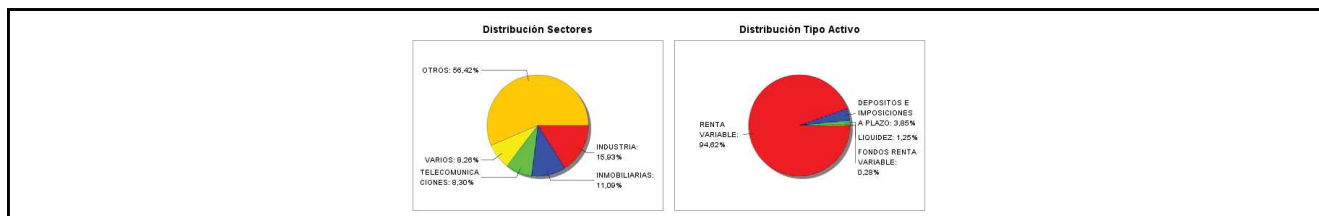
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	75.823	89,80	46.128	83,94
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	75.823	89,80	46.128	83,94
TOTAL IIC	239	0,28	248	0,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	76.063	90,08	46.376	84,39
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	4.049	4,79	2.834	5,16
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	4.049	4,79	2.834	5,16
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	4.049	4,79	2.834	5,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80.112	94,87	49.210	89,55

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 3125 21/09/18	7.812	Cobertura
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3300 21/09/18	8.250	Cobertura
Total subyacente renta variable		16062	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>16062</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 09 de marzo de 2018, CNMV inscribió la modificación del folleto y DFI del fondo al objeto de modificar la política de inversión, incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, así como establecer acuerdos de devolución de comisiones a determinados partícipes en la Clase A.

#### 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

e ) Durante el periodo se han adquirido, en miles de euros, valores emitidos por el depositario por 387.580

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

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### COMENTARIO DE MERCADO

El 2018 ha arrancado con optimismo en base a las buenas noticias cosechadas en el mes de diciembre (preacuerdo brexit, regulación bancaria, formación gobierno Alemania,) unidas a las del inicio de 2018: Fortaleza en el dato de PMI chino así como en el de PIB, En Cataluña, el independentismo da signos de división interna, subida en el rating de España

por parte de Fitch Y sobre todo, eventos que dejan entrever que la normalización de tipos podría llegar antes de lo esperado por el mercado:

Actas del BCE en las que admiten que a tenor de la fortaleza macroeconómica europea, el final del QE no se debería prolongar más allá de septiembre de 2018.

Las actas de la Fed mostraron un sesgo más bien hawkish en la medida en que la mayoría de los miembros se mostraron a favor de continuar con las subidas graduales de tipos de interés.

Tras el buen comienzo de año, febrero ha sido un mes en el que la volatilidad ha vuelto a los mercados. El detonante fue el dato salarial de EEUU, que propagó el temor a una subida de la inflación y de los tipos de interés más rápidos de lo esperado. Desde nuestro punto de vista, el riesgo de recesión en EEUU es todavía escaso y la FED adoptará probablemente una política continuista, contando con un amplio margen de maniobra como para no ahogar el crecimiento económico.

La volatilidad iniciada en el mes de febrero con los datos de empleo y su posible repercusión en la inflación y los tipos de interés ha continuado en el mes de marzo, espoleada por la introducción de medidas arancelarias por parte de EEUU en acero y aluminio. La respuesta china y la escalada de medidas tarifarias, así como la dimisión de cargos cercanos a Trump han sembrado la incertidumbre en los mercados. En Europa la incertidumbre proviene de las elecciones italianas, que no han disipado las dudas iniciales.

Tras un febrero y marzo con escalada de la volatilidad (VIX) en algunos momentos situándose en niveles no vistos desde 2015, en abril ésta se ha vuelto a reducir a los niveles de enero. Entre las razones principales, el menor temor a una guerra comercial entre EE.UU y China (y EE.UU y otros países) al estar abiertos por el momento ambos países a sentarse a negociar. Recordamos que EE.UU anunció por un lado la imposición de aranceles a las importaciones de acero y aluminio, con posibilidad de ampliar a otros productos y por otro lado, a su intención de implantar medidas con el fin de evitar las transferencias tecnológicas a China. En lo relativo a los datos macroeconómicos publicados, en general han sido algo más flojos de lo previsto si bien todavía siguen mostrando unas buenas dinámicas económicas. En cuanto a la situación política, lo más destacable en Italia es que continúa sin haber acuerdo para formar gobierno en el país, si bien, por el momento el mercado no está reflejando este hecho tal y como se refleja en el comportamiento del bono italiano.

Mayo se vio muy afectado por la política en Europa:

En Italia, por la formación de Gobierno. Comenzó por el rechazo del presidente al candidato a ministro de Economía propuesto por Lega y M5S, Paolo Savona, por sus posiciones euro-escépticas, salida del euro y la quita de deuda italiana por la crisis política, provocando el incremento de las primas de riesgos en Italia y resto de países periféricos especialmente. La relativa tranquilidad llegaría con los nuevos nombramientos. Sin embargo la incertidumbre puede alargarse en el tiempo por la implantación en la práctica del programa político y por el incremento de gasto público en un país ya muy endeudado.

En España, salió adelante la moción de censura de Pedro Sánchez en el Congreso, convirtiéndose en el nuevo presidente. Los primeros comentarios moderados del nuevo presidente y el que se mantengan los PGE ha dado tranquilidad al respecto.

A nivel internacional, Trump rompió el Acuerdo Nuclear con Irán, superando el precio del crudo Brent los 80\$/barril (nivel no visto desde finales de 2014). Tuvimos noticias positivas en lo relativo a la potencial guerra comercial EE.UU-China con mensajes moderados por parte de China, aunque el riesgo no ha desaparecido. EEUU quiere el ajuste de la balanza comercial tanto con China, 200.000 millones de dólares, como con otros países y pendientes de que se firme el acuerdo NAFTA.

También destacamos, en Rusia Putin comenzó un nuevo mandato, Argentina solicitó ayuda al FMI después de un fuerte desplome del peso argentino y en Brasil, una huelga de camioneros paralizó el país durante 10 días.

En el mes de Junio hemos presenciado la apertura de varios frentes de volatilidad. Por un lado continúa la incertidumbre

generada por el nuevo gobierno italiano, a lo que se unen los problemas en el gobierno alemán derivados de la inmigración, y sobre todo por la escalada de tensión en torno a los aranceles entre EEUU, China, Canadá y Europa.

Por otro lado, la cita con los bancos centrales se desarrolló de manera desigual. Mientras que en EEUU los buenos datos económicos y de inflación están permitiendo avanzar en las subidas de tipos, en Europa se ha optado por un discurso más tranquilo, lo que ha afectado negativamente al sector financiero.

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 acabó el periodo en 1,17.

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

El posicionamiento de la cartera de cara a este 2018 continua claramente orientado a la recuperación económica y en base a un escenario económico muy fuerte en Europa y en concreto en España, con lo que hemos aprovechado episodios de volatilidad para incrementar la posición en compañías que han caído en cotización manteniendo inalterados sus fundamentales y sus perspectivas de crecimiento. Lo que ha cambiado desde el primer trimestre del año es que la apertura de los frentes de volatilidad antes mencionados nos ha llevado a cubrir parte de las carteras mediante derivados.

Desde finales de 2017 los principales movimientos realizados son:

Entradas en cartera: Aedas Homes, Meliá, Talgo, CAF, Lar, Navigator, Corticeira, Cellnex, Faes Farma, Prosegur Cash y Bankinter.

Aumento posiciones: Cie Automotive, Santander, Ence y Catalana Occidente.

Salidas de cartera: Altri, BBVA, Colonial y COEMAC, Bankia, Prosegur, OHAL y Logista.

Con todo ello, hemos acabado el trimestre con una exposición a Renta Variable del 994,5% del patrimonio del fondo.

La Inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en Gesconsult Crecimiento (renta variable euro) del 0,30%.

A cierre de semestre, la exposición directa a Renta Variable de emisores españoles y portugueses era del 100% de la cartera de Renta Variable.

#### Operativa con derivados

Durante la primera parte del periodo, puntualmente, se han utilizado derivados sobre el Ibex35 para aumentar la exposición al índice.

Durante los meses de abril y mayo se compraron unas put sobre el Eurostoxx como cobertura de la cartera de contado.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 1,35% del patrimonio del fondo y el grado de cobertura de 0,9982.

Los resultados obtenidos en el semestre con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 35.980,00 euros.

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez (acciones Optimum III Value: 0,2833% y Miquel y Costas: 2,51%).

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 10,76%, frente al 9,49% con la que acabó el periodo anterior, inferior al 13,65% del Ibex 35, al 13,40% del IGBM, al 12,69% del Eurostoxx50 y al 14,69% del Dax en el mismo periodo.

Durante el semestre, la clase A del Fondo ha obtenido una rentabilidad del +7,93% frente al -4,19% del Ibex35, al -3,93% del IGBM, al -3,09% del Eurostoxx50 y al -4,73% del Dax, superior 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%). Por su parte, la clase B del fondo ha obtenido una rentabilidad del +9,14%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 54.961.447,31 euros (clase A: 46.938.025,87 y clase B: 8.023.421,44) a 84.416.023,17 euros (clase A: 72.916.124,03 y clase B: 11.499.899,14) (+53,59%) y el número de partícipes de 700 a 1.255. El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de cada clase del fondo ha sido del 1,18% en la clase A y del 0,07% en la clase B.

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

El fondo tiene una inversión de 1.048 acciones Vértice 360 valorada en 10,48 euros, que se declaró en concurso de acreedores. 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.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES06670509D1 - DERECHOS ACS	EUR	34	0,04	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL	EUR	63	0,07	0	0,00
ES0610944953 - DERECHOS Accs. Quabit	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	2.318	2,75	1.102	2,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA (Cajamadrid)	EUR	0	0,00	1.298	2,36
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	1.005	1,19	1.748	3,18
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	2.321	2,75	664	1,21
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	1.704	2,02	1.248	2,27
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	2.911	3,45	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	1.879	2,23	547	1,00
ES0105219002 - PARTICIPACIONES Optimum III VA Resid	EUR	240	0,28	202	0,37
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	0	0,00	1.017	1,85
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	730	0,86	539	0,98
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	3.861	4,57	2.806	5,11
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	457	0,83
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	377	0,45	204	0,37
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	1.741	2,06	1.464	2,66
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	3.107	3,68	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	1.495	1,77	1.356	2,47
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	1.446	1,71	775	1,41
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	3.115	3,69	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	2.316	2,74	1.454	2,65
ES0118900010 - ACCIONES Grupo Ferrovía	EUR	1.828	2,17	0	0,00
ES0125140A14 - ACCIONES IERCROS	EUR	1.284	1,52	482	0,88
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	753	0,89	687	1,25
ES0157261019 - ACCIONES Accs. Laboratorios F	EUR	1.099	1,30	0	0,00
ES0183304312 - ACCIONES Avanzit SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	1.812	2,15	369	0,67
ES0180850416 - ACCIONES Tubos Reunidos	EUR	0	0,00	307	0,56
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	710	0,84	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Accs. Laboratorios A	EUR	751	0,89	835	1,52
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	2.844	3,37	2.422	4,41
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	2.029	2,40	2.132	3,88
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	1.344	1,59	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	2.122	2,51	2.006	3,65
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	5.423	6,42	3.983	7,25
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	1.998	2,37	1.606	2,92
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	864	1,02	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	1.951	2,31	1.428	2,60
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	1.820	2,16	1.150	2,09
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.273	1,51	812	1,48
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	2.048	2,43	1.644	2,99
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	0	0,00	722	1,31
ES0168561019 - ACCIONES Papeles y Cartones	EUR	4.518	5,35	3.014	5,48
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	2.179	2,58	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	881	1,04	914	1,66
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	818	1,49
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	1.572	1,86	1.362	2,48
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	1.408	1,67	1.861	3,39
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	693	1,26
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	2.648	3,14	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		75.823	89,80	46.128	83,94
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		75.823	89,80	46.128	83,94
ES0138911039 - PARTICIPACIONES GESCONSULT CRECIMIENT	EUR	239	0,28	248	0,45
<b>TOTAL IIC</b>		239	0,28	248	0,45
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		76.063	90,08	46.376	84,39
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
PTS3P0AM0025 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	41	0,05	0	0,00
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F. Ramada Investime	EUR	614	0,73	1.053	1,92
PTSNP0AE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	273	0,32	0	0,00
PTALT0AE0002 - ACCIONES Altri SPGS SA	EUR	0	0,00	1.459	2,65
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	1.397	1,65	0	0,00
US8793822086 - ACCIONES TELEFONICA	USD	0	0,00	323	0,59
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	1.725	2,04	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.049	4,79	2.834	5,16
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.049	4,79	2.834	5,16
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.049	4,79	2.834	5,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		80.112	94,87	49.210	89,55
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0183304312 - ACCIONES Avanzit SA	EUR	0	0,00	0	0,00

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.