

RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 840

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PriceWaterhouse Coopers S.L.

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: 13/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (estas últimas hasta el 30% del patrimonio) que pertenezcan o no al grupo de la Sociedad Gestora (hasta un 100% de su patrimonio), en valores de renta fija o de renta variable, depósitos y en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se invertirá sin predeterminación de porcentajes de distribución por activos, emisoras o divisas. La inversión en renta fija y en renta variable se dirigirá mayoritariamente a emisiones de entidades radicadas en la OCDE, sin excluir a los mercados emergentes.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,62	1,72	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,03	0,04	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	840.171,53	856.781,92
Nº de Partícipes	2.299	2.327
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	69.685	82,9413
2018	59.649	81,6156
2017	37.714	83,9626
2016	20.997	82,3656

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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	1,62	0,42	0,51	0,68	-1,70	-2,80	1,94	1,51	0,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	15-08-2019	-0,15	09-05-2019	-0,57	08-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,16	23-07-2019	0,18	16-01-2019	0,48	11-03-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,04	1,09	0,98	1,07	1,14	1,05	0,87	1,90	0,35
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,65	12,89	25,89	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39	0,38	0,59	0,71	0,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,04	1,04	1,04	1,01	1,00	1,00	0,75	0,73	0,33

(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.

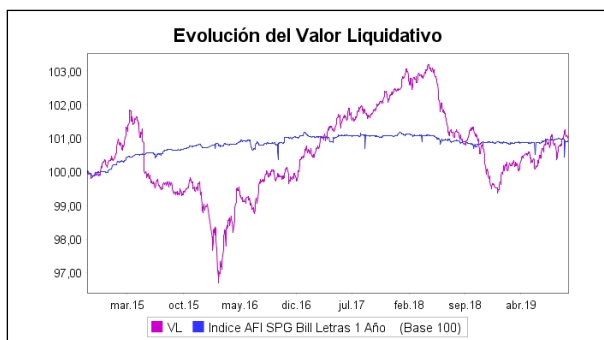
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,28	0,28	0,28	0,28	1,11	1,11	1,14	0,00

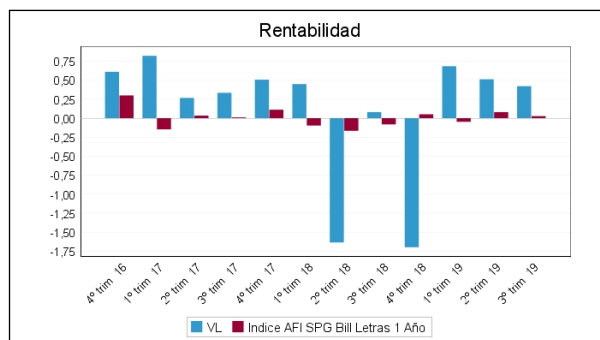
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	241.098	9.993	0,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	84.230	914	-0,40
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	85.558	1.232	-2,37
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	84.519	1.730	-2,13
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.844	1.497	0,70
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	69.965	2.309	0,42
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	572.213	17.675	-0,59

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	62.541	89,75	60.942	86,12
* Cartera interior	21.254	30,50	23.829	33,67
* Cartera exterior	41.732	59,89	37.571	53,09
* Intereses de la cartera de inversión	-444	-0,64	-458	-0,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.963	9,99	9.846	13,91
(+/-) RESTO	180	0,26	-24	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	69.685	100,00 %	70.765	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)	70.765	59.231	59.649	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,96	15,89	13,53	-112,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,42	0,47	1,55	-11,94
(+) Rendimientos de gestión	0,70	0,77	2,41	-9,14
+ Intereses	0,36	0,36	1,15	-1,15
+ Dividendos	0,03	0,09	0,13	-70,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,62	0,21	1,72	188,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,16	0,59	-116,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	-0,04	-1,18	435,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,00	-0,04	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,03	-322,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,30	-0,87	-4,68
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	0,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	2,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-57,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-97,12
(+) 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)	69.685	70.765	69.685	

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

3. Inversiones financieras

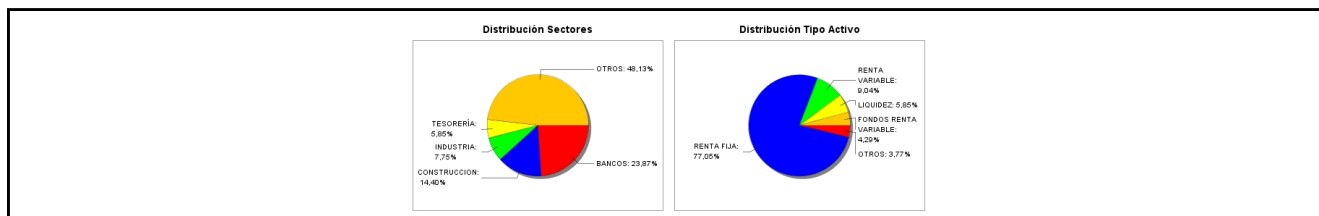
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.917	9,91	5.744	8,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	11.319	16,23	10.763	15,22
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	18.236	26,14	16.507	23,33
TOTAL RV COTIZADA	3.017	4,32	7.322	10,34
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	3.017	4,32	7.322	10,34
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	21.254	30,46	23.829	33,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.459	50,88	35.050	49,51
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	35.459	50,88	35.050	49,51
TOTAL RV COTIZADA	3.280	4,69	2.516	3,56
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	3.280	4,69	2.516	3,56
TOTAL IIC	2.993	4,29	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	41.732	59,86	37.566	53,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.986	90,32	61.395	86,74

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Pagarés Sorigué 10/01/20	C/ Compromiso	798	Inversión
Total subyacente renta fija		798	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 20/12/19	3.183	Cobertura
Total subyacente renta variable		3183	
TOTAL OBLIGACIONES		3981	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 253 lo que supone un 0,36% del patrimonio medio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 13 lo que supone un 0,02% del patrimonio medio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

En el tercer trimestre de 2019 se ha seguido ampliando la dicotomía entre la realidad macroeconómica, en claro declive, y

los mercados financieros que, a nivel de índice, siguen mostrando un comportamiento muy positivo en el conjunto del año.

De esta manera, seguimos viendo como los datos macroeconómicos siguen mostrando un deterioro evidente, tanto en Estados Unidos como en Europa, donde la recesión industrial ya está recogida en los datos de PMI. En Estados Unidos, también hay algunos indicadores adelantados que muestran claros signos de ralentización, lo que ha llevado a la Fed a iniciar un ciclo de bajadas de tipos, con la intención de evitar el enfriamiento de la economía americana.

Igualmente, las incertidumbres que han venido presidiendo los últimos meses siguen plenamente vigentes. La guerra comercial ha continuado con evidentes tensiones y amenazas por ambas partes, mientras que la imposibilidad de negociar un acuerdo satisfactorio para el Brexit también ha supuesto otra fuente de volatilidad.

A pesar de todo esto, los índices de renta variable han vuelto a marcar nuevos máximos anuales y los diferenciales de crédito han vuelto a zona de mínimos. Estos dos efectos llaman bastante la atención y merecen un análisis individualizado.

En el caso de la renta variable, el acumulado en el año enmascara una realidad que es la dispersión de valoraciones entre los distintos sectores y compañías. Así, las compañías defensivas y aquellas cuya creación de valor depende de los tipos de interés han experimentado un año de fuertes avances, mientras que las compañías de menor tamaño y con un componente más cíclico sí que están reflejando en sus valoraciones ese empeoramiento de las condiciones macroeconómicas y en, algunos casos, la recesión que viene.

Algo parecido sucede en la renta fija. La deuda soberana sí que refleja una recesión económica, como no puede ser de otra manera con un bono alemán a diez años en -0,7%. Sin embargo, los diferenciales de crédito, que deberían reflejar un empeoramiento de las condiciones empresariales, se han mantenido en zona de mínimos descontando (quizás excesivamente) la intervención del BCE en el mercado de bonos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Renta Variable

La cartera mantiene un equilibrio entre posiciones con menor exposición a incertidumbres (área donde incluiríamos a sectores como el de telecomunicaciones, farma o concesiones) y compañías más expuestas a dichas incertidumbres (sectores de corte más industrial). En cualquiera de los casos siempre atendiendo a los fundamentales de cada compañía y buscando potenciales de revalorización.

La selección de valores sigue siendo más importante que nunca, optando por la calidad, conociendo el modelo de negocio y las características específicas de cada compañía. Ante la incertidumbre, certidumbre, y esto solo se logra sobreponderando compañías enfocadas en la generación de caja, con altas tasas de conversión desde EBITDA, con planes de crecimiento creíbles y con palancas específicas de mejora.

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanza el 4,44% porcentaje frente al 13,90% con el que cerró el trimestre anterior.

Renta Fija

El tipo de interés de la Deuda Pública española a 10 años ha bajado 25 puntos básicos en el período. Por su parte, el tipo de interés a 2 años ha tenido una bajada importante de 8 pb, hasta el -0,51%.

Lo más destacado del trimestre ha sido el nuevo posicionamiento de los Bancos Centrales. Ante el deterioro económico, y a pesar de que lo estamos viendo principalmente en indicadores adelantados, las máximas autoridades monetarias han

decidido aplicar políticas proactivas para estimular la economía. De esta manera, la Fed ya ha iniciado el ciclo de bajadas de tipos, a pesar de que indicadores como el empleo se mantienen en máximos. El BCE, por su parte, ha vuelto a poner el QE encima de la mesa e inyectará 20.000 millones todos los meses, mediante la compra de bonos. Aunque la cantidad es inferior a lo que se descontaba en un principio, el que sea sin fecha de caducidad (hasta que sea necesario) ha beneficiado a la evolución de los activos de renta fija.

c) Índice de referencia: La gestión del fondo no toma como referencia ningún índice.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de IIC

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 70.764.887,85 euros a 69.684.935,77 euros (-1,53%) y el número de partícipes de 2.327 a 2.299.

Durante el trimestre, el fondo ha obtenido una rentabilidad del +0,42% frente al +0,50% del Ibex35, al -0,31% del IGBM, al +0,24% del Dax y al +2,76% del Eurostoxx50. La rentabilidad acumulada del ejercicio a cierre del periodo es del +1,62%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 0,28%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad obtenida por el fondo ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-0,59%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,09%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Renta Variable

El nivel de inversión directa en renta variable se ha situado en el 9,03%, aunque a lo largo del periodo se han utilizado derivados sobre índices (Ibex y Eurostoxx) para rebajar la exposición en los momentos de mayor volatilidad en el mercado. En las compañías medianas y españolas las ventas se han centrado en Cellnex y Parques Reunidos, mientras que las compras se han realizado en Masmovil e Indra. En renta variable internacional las compras se han centrado International Petroleum, Stora Enso o Newgold y las ventas en Barrick Gold.

Las fuentes de rentabilidad han sido los sectores de Finanzas (+0,21%), servicios de comunicación (+0,28%) y materiales (+0,19%), mientras que las fuentes de drenaje fueron las coberturas de futuros sobre los índices (-0,07%).

Renta Fija

A lo largo del trimestre, hemos comprado pagarés de FCC, Masmóvil, Sacyr, bonos convertibles de Telecom Italia, Etega o IAG y hemos vendido el bono híbrido de Ence, Thyssen y Bonos del Estado Italiano.

Las mayores aportaciones en el trimestre han venido por la evolución de los bonos convertibles de Cellnex y Telecom Italia o los bonos híbridos de BBVA.

La inversión en activos de renta fija se complementa con una ETF inversa para cubrir el riesgo de crédito en Europa.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Con el fin de limitar la volatilidad de la cartera, durante el trimestre se han realizado operaciones de futuros sobre el bono italiano a 3 años y el Eurostoxx 50 con el objetivo de cobertura. A cierre del periodo existe una posición vendida sobre el Eurostoxx50 de un 4,60%.

Durante parte del trimestre se mantuvo cubierta gran parte de la posición en dólares que manteníamos en cartera mediante la compra de futuros del EUR/USD. A cierre del periodo no tenemos posición abierta en este instrumento.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 206.510,18 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 9,43% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,0036%.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulaciones (1,13%), pagarés de Europac (2,84%), pagarés de Sacyr (2,82%), pagarés de Aedas (0,25%), Obg. Wanna 4,15 (2,56%), Obg. Caixa Terrassa (1,26%), Obg. Outokumpu (2,15%) y Obg. Santander perp. (1,18%).

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 1,09% frente al 0,98% del trimestre anterior, al 13,19% del Ibex35, al 13,37% del IGBM, al 15,64% del Dax y al 14,19% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

Juntas 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 con prima de asistencia: Se procederá a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta más de un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). La vida media de la cartera de renta fija es de 1,36 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,72%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el fondo ha soportado 1.819,76 € (0,003% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, prestado por varios proveedores.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS): No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado que el actual, y principal, condicionante de la evolución de los mercados es el descuento de estímulos monetarios por parte de los Bancos Centrales, la estrategia más adecuada nos sigue pareciendo centrarnos en el análisis y valoración de los fundamentales. En el caso de la renta variable, la evolución del negocio de las compañías y la valoración (o no valoración) que hace el mercado de ello cobra más sentido que nunca.

En la medida que se incrementa la brecha entre los fundamentales y la situación del mercado, nos parece prudente adoptar un posicionamiento defensivo general en un entorno donde los riesgos cada vez se encuentran peor remunerados. Igualmente, la dispersión de valoraciones abre una oportunidad para la formación de cartera, aprovechando esas compañías que ya cotizan un escenario extremo.

En este sentido, la cartera renta variable está compuesta por una combinación de compañías defensivas que presentan buenas perspectivas de crecimiento y cíclicas compradas a muy buenos múltiplos tratándose de negocios de calidad en el que el mercado está asumiendo deterioros que nosotros no consideramos realistas. Hay un factor común en todas ellas que es la elevada visibilidad que les confiere una robusta generación de caja.

En renta fija, dar carácter de normalidad a una situación como la actual, puede llevar a serios errores en el futuro. Es por esto que estamos incrementando la liquidez en nuestras carteras, reduciendo las duraciones de crédito y mejorando la calidad crediticia de nuestros emisores.

Por todo ello, la evolución prevista del fondo en el largo plazo debería ser buena en términos absolutos.

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
XS2028816028 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2025-07-22	EUR	710	1,02	0	0,00
XS1322536332 - RENTA FIJA Intl Consolidated Ai 0,25 2020-11-17	EUR	0	0,00	399	0,56
ES0305388003 - RENTA FIJA IM WANNA 4,15 2027-03-20	EUR	1.800	2,58	1.500	2,12
ES0305371009 - RENTA FIJA Restabell 7,00 2022-01-20	EUR	100	0,14	100	0,14
ES0305039010 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2022-06-02	EUR	199	0,28	195	0,28
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,69 2021-08-09	EUR	587	0,84	588	0,83
ES0305105001 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 5,50 2021-07-05	EUR	305	0,44	304	0,43
ES0311843017 - RENTA FIJA AUT.ASTUR-LEONESA 2,90 2021-05-17	EUR	28	0,04	28	0,04
ES0211839222 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 3,15 2026-05-17	EUR	233	0,33	230	0,33
ES0276156009 - RENTA FIJA Copasa 7,00 2020-12-19	EUR	92	0,13	93	0,13
ES0384696003 - RENTA FIJA Masmovil Ibercom 5,50 2020-06-30	EUR	0	0,00	106	0,15
ES0347787006 - RENTA FIJA IM Summa Cedula 0,00 2022-01-24	EUR	795	1,14	795	1,12
ES0101339028 - RENTA FIJA Caixa Sabadell 1,59 2049-07-14	EUR	878	1,26	828	1,17
DE000A0DE4Q4 - OBLIGACION Santander Banesto 5,50 2049-11-05	EUR	814	1,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.541	9,37	5.167	7,30
ES0384696003 - RENTA FIJA Masmovil Ibercom 5,50 2020-06-30	EUR	106	0,15	0	0,00
ES0305031009 - RENTA FIJA Ortiz Construcci 7,00 2019-07-03	EUR	0	0,00	306	0,43
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	270	0,39	270	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		376	0,54	577	0,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.917	9,91	5.744	8,11
ES0568561338 - PAGARE Papeles y Cartones 0,17 2020-01-24	EUR	999	1,43	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2055110329 - PAGARE FCC 0,43 2019-12-18	EUR	499	0,72	0	0,00
ES0568561320 - PAGARE Papeles y Cartones 0,18 2019-12-12	EUR	1.000	1,43	0	0,00
ES0582870C10 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,15 2020-02-11	EUR	995	1,43	0	0,00
XS2035399323 - PAGARE FCC 0,47 2019-11-28	EUR	155	0,22	0	0,00
ES0568561312 - PAGARE Papeles y Cartones 0,17 2019-10-25	EUR	200	0,29	0	0,00
ES0568561312 - PAGARE Papeles y Cartones 0,18 2019-10-25	EUR	1.000	1,43	0	0,00
ES0505287211 - PAGARE Aedas Homes 0,71 2020-01-24	EUR	598	0,86	0	0,00
ES05828709Q2 - PAGARE Sacyr Vallehermoso -0,38 2020-01-17	EUR	997	1,43	0	0,00
XS2015292399 - PAGARE FCC 0,12 2019-09-18	EUR	0	0,00	499	0,71
ES0568561296 - PAGARE Papeles y Cartones 0,05 2019-09-25	EUR	0	0,00	1.000	1,41
XS1984568888 - PAGARE FCC 0,49 2019-07-29	EUR	0	0,00	599	0,85
ES0568561288 - PAGARE Papeles y Cartones 0,05 2019-09-12	EUR	0	0,00	999	1,41
ES0584696092 - PAGARE Masmovil Ibercom 0,25 2019-07-26	EUR	0	0,00	500	0,71
XS1984570355 - PAGARE FCC 0,77 2019-10-28	EUR	1.992	2,86	1.991	2,81
ES0584696100 - ACTIVOS Masmovil Ibercom 2019-10-29	EUR	400	0,57	400	0,57
ES0568561262 - PAGARE Papeles y Cartones 0,18 2019-07-25	EUR	0	0,00	999	1,41
XS1989276271 - PAGARE ACCIONA 0,66 2020-04-24	EUR	2.484	3,56	2.481	3,51
ES0505287112 - PAGARE Aedas Homes 0,68 2019-07-19	EUR	0	0,00	1.295	1,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		11.319	16,23	10.763	15,22
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		18.236	26,14	16.507	23,33
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	420	0,60	0	0,00
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	12	0,02
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	524	0,75	355	0,50
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	0	0,00	416	0,59
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	173	0,25	171	0,24
ES0105131009 - ACCIONES Parques Reunidos S.A	EUR	0	0,00	4.397	6,21
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	44	0,06	54	0,08
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	241	0,35	294	0,41
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	386	0,55	527	0,74
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	358	0,51	359	0,51
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	358	0,51	397	0,56
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	159	0,23	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	355	0,51	341	0,48
TOTAL RV COTIZADA		3.017	4,32	7.322	10,34
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		3.017	4,32	7.322	10,34
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		21.254	30,46	23.829	33,67
IT0004957913 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,96 2022-09-01	EUR	998	1,43	968	1,37
IT0004957897 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,37 2021-09-01	EUR	499	0,72	490	0,69
XS1227607402 - RENTA FIJA Dong 3,00 2040-11-06	EUR	515	0,74	518	0,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.012	2,89	1.976	2,79
GR0002190560 - RENTA FIJA República de Grecia 0,43 2019-12-06	EUR	1.996	2,86	1.996	2,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.996	2,86	1.996	2,82
XS1322536506 - RENTA FIJA IAG 0,63 2022-11-17	EUR	999	1,43	0	0,00
FR0013444536 - RENTA FIJA Dassault Aviation SA 0,08 2024-09-16	EUR	802	1,15	0	0,00
PTTAPBOM0007 - RENTA FIJA TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	490	0,70	0	0,00
DE000A2YN6V1 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,88 2023-03-06	EUR	751	1,08	0	0,00
PTMENWOM0007 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	307	0,44	0	0,00
XS1533918584 - RENTA FIJA Azimut Holding SPA 2,00 2022-03-28	EUR	1.245	1,79	0	0,00
XS2021212332 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 0,50 2028-07-05	EUR	1.065	1,53	0	0,00
CH0271428309 - RENTA FIJA UBS AG 5,75 2049-02-19	EUR	1.098	1,58	1.104	1,56
XS1783932863 - RENTA FIJA ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	946	1,36	948	1,34
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,72 2022-06-10	EUR	1.998	2,87	981	1,39
XS1377251423 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 2021-03-09	EUR	0	0,00	497	0,70
XS1209185161 - RENTA FIJA Telecom Italia 1,13 2022-03-26	EUR	300	0,43	2.456	3,47
FI4000201207 - RENTA FIJA OUTOTEC OY 7,38 2049-03-24	EUR	0	0,00	725	1,02
XS1796261367 - RENTA FIJA Pirelli SPA 0,36 2020-09-26	EUR	0	0,00	691	0,98
XS1757843146 - RENTA FIJA Pirelli SPA 1,38 2023-01-25	EUR	504	0,72	497	0,70
XS1248345461 - RENTA FIJA BPCE Bank 7,38 2049-06-18	EUR	522	0,75	530	0,75
XS1278718686 - RENTA FIJA ABN AMRO 5,75 2049-09-22	EUR	532	0,76	541	0,76
XS1698932925 - RENTA FIJA National Bank Greece 2,75 2020-10-19	EUR	0	0,00	1.037	1,46
IT0005087116 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,43 2025-05-03	EUR	1.007	1,45	0	0,00
IT0005117095 - RENTA FIJA CDP Reti SPA 1,88 2022-05-29	EUR	0	0,00	311	0,44
XS1645495349 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,75 2028-07-14	EUR	531	0,76	528	0,75
IT0004982200 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 4,30 2021-03-31	EUR	528	0,76	526	0,74
XS1115490523 - RENTA FIJA Orange SA 4,00 2049-05-15	EUR	180	0,26	179	0,25
XS1425367494 - RENTA FIJA Erste Group Bank 8,88 2049-05-15	EUR	778	1,12	768	1,08
XS1055037177 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 6,50 2049-05-15	EUR	1.098	1,58	1.097	1,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP28768AB86 - RENTA FIJA Colombia Telecomuni 8,50 2049-09-30	USD	190	0,27	184	0,26
XS1404935204 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 8,63 2049-11-10	EUR	1.116	1,60	0	0,00
XS1394911496 - RENTA FIJA BBVA 8,88 2049-05-15	EUR	1.915	2,75	1.895	2,68
XS1385051112 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 1,88 2021-03-23	EUR	316	0,45	316	0,45
XS1409497283 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,50 2023-05-15	EUR	101	0,15	0	0,00
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	106	0,15
XS1190663952 - RENTA FIJA BBVA 6,75 2049-02-18	EUR	1.226	1,76	1.237	1,75
XS1416688890 - RENTA FIJA METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	315	0,45	316	0,45
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 0,53 2049-09-30	EUR	372	0,53	330	0,47
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 5,48 2049-03-12	EUR	907	1,30	906	1,28
XS1169199152 - RENTA FIJA Hipercor 3,88 2022-01-19	EUR	0	0,00	1.313	1,85
XS1207054666 - RENTA FIJA Repsol Internac. 3,88 2049-03-25	EUR	1.366	1,96	1.371	1,94
DE000A14J579 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,75 2020-11-25	EUR	1.020	1,46	1.021	1,44
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2075-01-15	EUR	305	0,44	308	0,44
XS1107291541 - RENTA FIJA Banco Santander S.A. 6,25 2049-11-09	EUR	317	0,45	316	0,45
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	522	0,75	522	0,74
XS0225115566 - RENTA FIJA Caixa Terrassa 0,00 2049-08-10	EUR	887	1,27	839	1,19
XS0456541506 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 8,38 2049-10-14	EUR	0	0,00	308	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.555	38,11	24.702	34,91
XS1194020852 - RENTA FIJA Outokumpu OYJ 3,25 2020-02-26	EUR	1.526	2,19	1.520	2,15
DE000A2E4GF6 - RENTA FIJA BAYER 0,05 2020-06-15	EUR	0	0,00	499	0,70
XS1796261367 - RENTA FIJA Pirelli SPA 0,30 2020-09-26	EUR	692	0,99	0	0,00
XS1631427322 - RENTA FIJA ACCIONA 1,57 2020-06-16	EUR	306	0,44	304	0,43
XS1439749109 - RENTA FIJA Accs. Teva Pharmaceu 0,38 2020-07-25	EUR	1.510	2,17	0	0,00
US37045XBN57 - RENTA FIJA General Motors Corp. 3,58 2019-10-04	USD	460	0,66	442	0,62
IT0004953165 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2019-09-18	EUR	0	0,00	321	0,45
XS1392460397 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 1,00 2020-04-08	EUR	101	0,14	101	0,14
XS1086530604 - RENTA FIJA ACCIONA 4,63 2019-07-22	EUR	0	0,00	2.615	3,69
DE000A1R0410 - RENTA FIJA Thyssen Ag 3,13 2019-10-25	EUR	0	0,00	575	0,81
XS0456541506 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 8,38 2049-10-14	EUR	301	0,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.896	7,02	6.376	8,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.459	50,88	35.050	49,51
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		35.459	50,88	35.050	49,51
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	CAD	208	0,30	0	0,00
PTSNP0AE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	183	0,26	219	0,31
CA6445351068 - ACCIONES New Gold Inc	USD	172	0,25	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	30	0,04	35	0,05
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	161	0,23	232	0,33
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	336	0,48	317	0,45
BE0003565737 - ACCIONES Accs. KBC Groep NV	EUR	197	0,28	190	0,27
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	135	0,19	120	0,17
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	239	0,34	246	0,35
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	215	0,31	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	236	0,34	242	0,34
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	209	0,30	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	147	0,21	0	0,00
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	239	0,34	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	393	0,55
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	274	0,39	288	0,41
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	299	0,43	236	0,33
TOTAL RV COTIZADA		3.280	4,69	2.516	3,56
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		3.280	4,69	2.516	3,56
LU0321462870 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	2.993	4,29	0	0,00
TOTAL IIC		2.993	4,29	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		41.732	59,86	37.566	53,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.986	90,32	61.395	86,74

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total