

## RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 840

Informe Semestral del Segundo Semestre 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](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: 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	0,88	1,10	1,97	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-0,02	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	901.241,16	856.781,92
Nº de Partícipes	2.418	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	75.051	83,2757
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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,03	0,40	0,42	0,51	0,68	-2,80	1,94	1,51	0,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,11	13-11-2019	-0,15	09-05-2019	-0,57	08-02-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,18	01-10-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,03	0,99	1,09	0,98	1,07	1,05	0,87	1,90	0,35
<b>Ibex-35</b>	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65	12,89	25,89	18,45
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38	0,59	0,71	0,50
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,04	1,04	1,04	1,04	1,01	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.

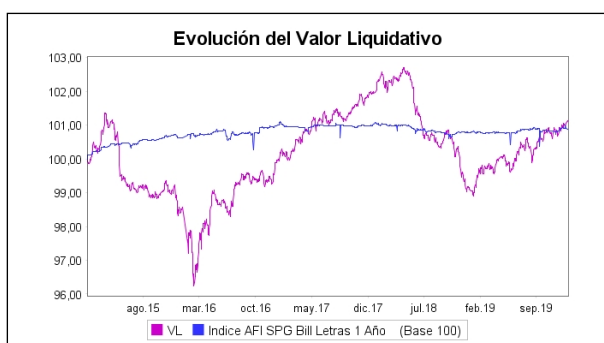
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,13	0,29	0,28	0,28	0,28	1,11	1,11	1,14	0,00

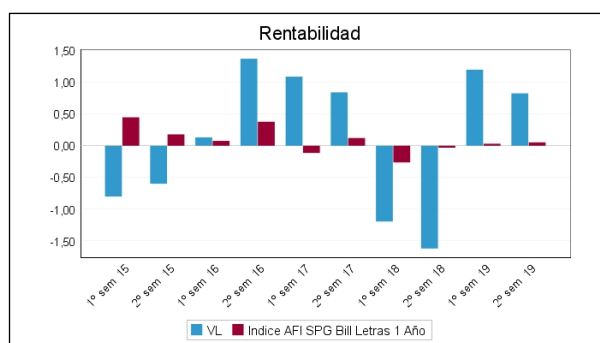
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	226.732	9.691	0,09
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	80.848	885	-0,05
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	83.509	1.236	-1,37
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	78.561	1.447	3,34
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.374	1.460	4,82
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	70.897	2.301	0,83
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
<b>Total fondos</b>	<b>546.920</b>	<b>17.020</b>	<b>0,46</b>

\*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	69.176	92,17	60.942	86,12
* Cartera interior	27.363	36,46	23.829	33,67
* Cartera exterior	42.270	56,32	37.571	53,09
* Intereses de la cartera de inversión	-457	-0,61	-458	-0,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.790	7,71	9.846	13,91
(+/-) RESTO	85	0,11	-24	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	75.051	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	59.649	59.649	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,22	15,99	20,74	-64,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,82	1,14	1,95	-20,66
(+) Rendimientos de gestión	1,41	1,72	3,12	-10,15
+ Intereses	0,79	0,80	1,58	7,54
+ Dividendos	0,04	0,10	0,14	-57,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,03	1,10	2,13	1,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,53	0,63	1,16	-9,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,80	-0,95	-1,75	-7,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	0,00	-0,16	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,03	0,01	-159,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,58	-1,17	10,36
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	11,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	11,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,06	44,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-58,44
(+) 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)	75.051	70.765	75.051	

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

### 3. Inversiones financieras

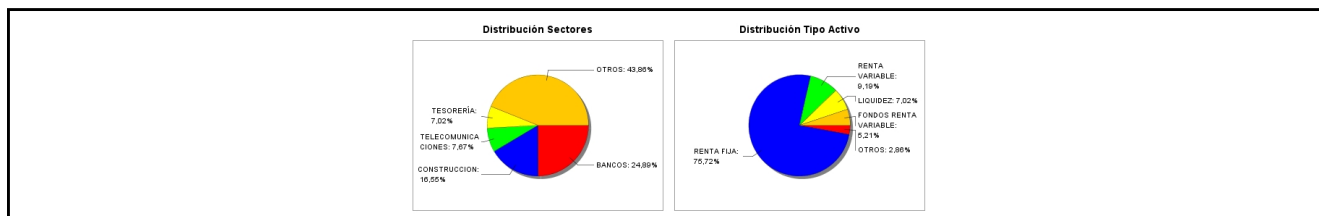
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.522	11,36	5.744	8,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	13.358	17,79	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	21.880	29,15	16.507	23,33
TOTAL RV COTIZADA	3.483	4,63	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	3.483	4,63	7.322	10,34
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	2.000	2,66	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	27.363	36,44	23.829	33,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.946	46,58	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	34.946	46,58	35.050	49,51
TOTAL RV COTIZADA	3.415	4,53	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	3.415	4,53	2.516	3,56
TOTAL IIC	3.909	5,21	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	42.270	56,32	37.566	53,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.632	92,76	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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 20/03/20	2.122	Cobertura
Total subyacente renta variable		2122	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2122</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

A lo largo del segundo semestre de 2019 hemos asistido a varios acontecimientos que, por un lado, han favorecido a los activos de riesgo y, por otro, suponen un punto de inflexión sobre las dinámicas que venían dándose en los últimos meses.

De esta manera, alguna de las incertidumbres que se mantenían en la primera mitad del año se han ido diluyendo poco a poco. La guerra comercial ha alcanzado un punto en el que se empiezan a acercar posturas de manera más clara, las elecciones en Reino Unido suponen un punto de inflexión en el Brexit, algunos indicadores macro han ido recuperándose ligeramente y la Fed se ha puesto en “modo pausa”, en lo que a bajadas de tipos se refiere.

Todo ello ha facilitado la subida de las Bolsas, el estrechamiento de los diferenciales de crédito y, a diferencia de lo que sucedía en el primer semestre, los tipos a largo plazo vienen repuntando desde el mes de agosto, reflejando una menor percepción de riesgo y la mejora de las expectativas macroeconómicas.

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 año se ha caracterizado por la elevada 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 si que han reflejado en sus valoraciones ese empeoramiento de las condiciones macroeconómicas y en, algunos casos, una posible recesión.

Algo parecido sucede en la renta fija. La deuda soberana sí que ha llegado a reflejar una recesión, 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.

De esta manera, los mercados de renta variable cierran el semestre con ganancias del 8.27% para el MSCI World, el 7.81% para el Eurostoxx o el 3.81% para el IBEX 35.

#### 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 6,36% porcentaje frente al 14,26% con el que cerró el semestre anterior.

##### Renta Fija

La evolución en la segunda parte del año de 2019 en renta fija ha sido positiva, en especial para el crédito, donde hemos visto una fuerte entrada de flujos, fruto de la mejora de perspectivas con el rebote de ciertos indicadores macroeconómicos en la zona euro, el sostenimiento de la política monetaria en el seno del BCE con la llegada de Lagarde



y del apoyo por parte de la FED, que aún tiene margen de maniobra para dulcificar el actual ciclo económico.

En este sentido, hemos visto un aumento de apetito por el riesgo, con los países periféricos (especialmente Italia y Grecia) estrechar frente a la deuda alemana, mientras que esta última terminaba el semestre ampliando 10 puntos básicos, con la deuda española plana en torno al 0,40%.

Como consecuencia del aumento del riesgo en las carteras, nos encontramos con unos diferenciales de deuda en mínimos, con el Crossover (formado por los CDS o seguros de impago de crédito) estrechando desde los 260 puntos básicos hasta los escasos 208 de finales de diciembre, pulverizando los anteriores mínimos.

Si bien es posible que continúe coyunturalmente la buena demanda por los tramos más largos de las emisiones, teniendo en cuenta la tipología del partícipe de nuestros fondos, así como lo comentado anteriormente, en nuestras carteras ha ido ganando peso de manera progresiva la cobertura ante las futuras ampliaciones de diferenciales que puedan derivarse, en detrimento de la asunción de mayores riesgos: tanto vía duración como por tipo de activo, tornando los fondos haciendo un sesgo más defensivo tras la especialmente buena marcha del segundo semestre de 2019.

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 75.051.444,37 euros (+6,06%) y el número de partícipes de 2.327 a 2.418.

Durante el semestre, el fondo ha obtenido una rentabilidad del +0,83% frente al +3,81% del Ibex35, al +2,67% del IGBM, al +6,86% del Dax y al +7,81% del Eurostoxx50. La rentabilidad acumulada del fondo al cierre del ejercicio es del +2,03%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 0,57% (1,13% impacto total del ejercicio).

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 (+0,46%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,04%).

## 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 9,19%, 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.

Durante el semestre se han realizado compras, principalmente, sobre Masmovil, Indra, Newgold, Hotchief, Deutsche Telecom, Ipco y Vivendi y ventas sobre Parques Reunidos, Cellnex, Aedas, Arcelor y 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

Durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Compras: PACSM 0,17% 02/28/2020, BBVASM 8,875% PERP, ATRYSH FRN, ORZCPR 5,25% 10/2023, BANQUE 5,25% PERP, PAGARE AMPER 0,85% 28/05/2020, SCYRSM FRN.

- Ventas: TKAGR 1,875% 06/03/2023, DSYFP 0% 16/09/2024, CESA 4,75%, CLNXSM 0,5%.

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

Los activos que mejor se han comportado son aquellos de mayor duración e híbridos. Destacan positivamente las emisiones corporativas italianas con altas duraciones (Unicredito, Intesa o Cassa Depositi), perpetua flotante (BBVA y Santander) y la híbrida (Cellnex, Enel o Ence).

En cuanto a los detractores del semestre, si bien las pérdidas son débiles y poco generalizadas, se han concentrado en los tramos más cortos de la curva y en aquella tipología de activos más segura como la deuda respaldada por activos o titulizaciones.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Con el fin limitar la volatilidad de la cartera, durante el semestre 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 2,83%.

Durante parte del semestre 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 607.230,18 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 9,62% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 1,004%.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulizaciones (1,05%), Obg. Wanna 4,15 (2,38%), Obg. Caixa Terrassa (1,34%), Pag. FCC vto. 06/20 (0,66%), Obg. Enel Float perp. (0,42%), Pag. Amper vto. 05/20 (3,68%), Ogbg. Acciona Float 06/20 (0,40%), accs. New Gold (019%), accs. Vista Alegre (0,09) y derechos Repsol (0,01%).

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 1,04% frente al 0,85% del semestre anterior, al 15,59% del Ibex35, al 15,42% del IGBM, al 16,31% del Dax y al 15,75% 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 proceder 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 1,28 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,70%.

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 14.639,77 € (0,02% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, prestado por varios proveedores (22.268,66 euros anuales / 0,03% s/patrimonio medio del ejercicio).

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

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los dos cambios más importantes de los últimos meses (política monetaria más laxa y relajación de las tensiones comerciales) abren una ventana a la recuperación macro, aunque esta situación lleva reflejándose en los índices desde el mes de septiembre. La brecha de valoración entre las compañías más caras (generalmente defensivas) y más baratas (aquellas con un componente más cíclico) sigue siendo el mayor argumento para la gestión activa.

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 hemos optado por mantener una estrategia muy defensiva y orientada a la búsqueda de oportunidades de valor.

## 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
ES0305148001 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2024-07-10	EUR	812	1,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2028816028 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,88 2025-07-22	EUR	706	0,94	0	0,00
XS1322536332 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aij 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	2,40	1.500	2,12
ES0305371009 - RENTA FIJA Restabell 7,00 2022-01-20	EUR	105	0,14	100	0,14
ES0305039010 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2022-06-02	EUR	199	0,27	195	0,28
ES0268675032 - RENTA FIJA Liberbank 6,88 2027-03-14	EUR	774	1,03	0	0,00
ES0214974059 - RENTA FIJA BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	591	0,79	588	0,83
ES0305105001 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 5,50 2021-07-05	EUR	305	0,41	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	236	0,32	230	0,33
ES0276156009 - RENTA FIJA Copasa 7,00 2020-12-19	EUR	0	0,00	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	1,06	795	1,12
ES0101339028 - RENTA FIJA Caixa Sabadell 1,53 2049-07-14	EUR	918	1,22	828	1,17
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.269</b>	<b>9,70</b>	<b>5.167</b>	<b>7,30</b>
ES0276156009 - RENTA FIJA Copasa 7,00 2020-12-19	EUR	93	0,12	0	0,00
ES0384696003 - RENTA FIJA Masmovil Ibercom 5,50 2020-06-30	EUR	108	0,14	0	0,00
ES0305031009 - RENTA FIJA Ortiz Construcc 7,00 2019-07-03	EUR	0	0,00	306	0,43
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	1.052	1,40	270	0,38
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.252</b>	<b>1,66</b>	<b>577</b>	<b>0,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.522</b>	<b>11,36</b>	<b>5.744</b>	<b>8,11</b>
XS2095795964 - PAGARE FCC 0,59 2020-06-18	EUR	499	0,66	0	0,00
ES0509260008 - PAGARE AMPER 0,85 2020-05-28	EUR	2.788	3,71	0	0,00
XS2074532933 - PAGARE FCC 0,43 2020-02-27	EUR	1.997	2,66	0	0,00
ES0568561353 - PAGARE Papeles y Cartones 0,17 2020-02-28	EUR	1.199	1,60	0	0,00
ES0505395006 - PAGARE Sorigué 1,00 2020-01-10	EUR	798	1,06	0	0,00
ES0568561338 - PAGARE Papeles y Cartones 0,17 2020-01-24	EUR	999	1,33	0	0,00
ES0582870C10 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,15 2020-02-11	EUR	995	1,33	0	0,00
ES0505287211 - PAGARE Aedas Homes 0,71 2020-01-24	EUR	598	0,80	0	0,00
ES05828709Q2 - PAGARE Sacyr Vallehermoso -0,38 2020-01-17	EUR	1.001	1,33	0	0,00
XS2015292399 - PAGARE FCC 0,44 2019-09-18	EUR	0	0,00	499	0,71
ES0568561296 - PAGARE Papeles y Cartones 0,18 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 0,18 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	0	0,00	1.991	2,81
ES0584696100 - ACTIVOS Masmovil Ibercom 2019-10-29	EUR	0	0,00	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	3,31	2.481	3,51
ES0505287112 - PAGARE Aedas Homes 0,68 2019-07-19	EUR	0	0,00	1.295	1,83
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>13.358</b>	<b>17,79</b>	<b>10.763</b>	<b>15,22</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>21.880</b>	<b>29,15</b>	<b>16.507</b>	<b>23,33</b>
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL	EUR	10	0,01	0	0,00
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	85	0,11	0	0,00
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	475	0,63	0	0,00
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	12	0,02
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	572	0,76	355	0,50
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA RE SOCIMI	EUR	0	0,00	416	0,59
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	176	0,23	171	0,24
ES0105131009 - ACCIONES Parques Reunidos S.A	EUR	0	0,00	4.397	6,21
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	0	0,00	54	0,08
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	242	0,32	294	0,41
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	200	0,27	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	504	0,67	527	0,74
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	343	0,46	359	0,51
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	328	0,44	397	0,56
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	204	0,27	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	345	0,46	341	0,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.483</b>	<b>4,63</b>	<b>7.322</b>	<b>10,34</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.483</b>	<b>4,63</b>	<b>7.322</b>	<b>10,34</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,02 2020-03-26	EUR	2.000	2,66	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>2.000</b>	<b>2,66</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>27.363</b>	<b>36,44</b>	<b>23.829</b>	<b>33,67</b>
IT0004957913 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,96 2022-09-01	EUR	992	1,32	968	1,37
IT0004957897 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,37 2021-09-01	EUR	0	0,00	490	0,69
XS1227607402 - RENTA FIJA Dong 3,00 2040-11-06	EUR	0	0,00	518	0,73
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>992</b>	<b>1,32</b>	<b>1.976</b>	<b>2,79</b>
GR0002190560 - RENTA FIJA República de Grecia 0,43 2019-12-06	EUR	0	0,00	1.996	2,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	1.996	2,82
XS2097340876 - RENTA FIJA ACCIONA 0,56 2021-10-04	EUR	499	0,67	0	0,00
XS2079116310 - RENTA FIJA Banque Int. LUX 5,25 2049-11-14	EUR	1.022	1,36	0	0,00
ES20205031000 - RENTA FIJA Ortiz Construcc 5,25 2023-10-09	EUR	707	0,94	0	0,00
PTMENXOM0006 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	503	0,67	0	0,00
XS2066706909 - RENTA FIJA Enel 0,38 2027-06-17	EUR	793	1,06	0	0,00
XS1322536506 - RENTA FIJA IAG 0,63 2022-11-17	EUR	1.010	1,35	0	0,00
PTTAPBOM0007 - RENTA FIJA TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	478	0,64	0	0,00
XS0808635436 - OBLIGACION Unilever NV - CVA 6,79 2043-07-31	EUR	840	1,12	0	0,00
PTMENWOM0007 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	305	0,41	0	0,00
XS1533918584 - RENTA FIJA Azimut Holding SPA 2,00 2022-03-28	EUR	1.241	1,65	0	0,00
XS2021212332 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 0,50 2028-07-05	EUR	1.116	1,49	0	0,00
CH0271428309 - RENTA FIJA UBS AG 5,75 2049-02-19	EUR	1.094	1,46	1.104	1,56
XS1783932863 - RENTA FIJA ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	941	1,25	948	1,34
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,76 2022-06-10	EUR	2.006	2,67	981	1,39
XS1377251423 - RENTA FIJA Telefonica Europe BV 0,58 2021-03-09	EUR	0	0,00	497	0,70
XS1209185161 - RENTA FIJA Telecom Italia 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	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	505	0,67	497	0,70
XS1248345461 - RENTA FIJA BPCE Bank 7,38 2049-06-18	EUR	518	0,69	530	0,75
XS1278718686 - RENTA FIJA ABN AMRO 5,75 2049-09-22	EUR	532	0,71	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 2,36 2025-05-03	EUR	1.005	1,34	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	534	0,71	528	0,75
IT0004982200 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 4,30 2021-03-31	EUR	527	0,70	526	0,74
XS1115490523 - RENTA FIJA Orange SA 4,00 2049-05-15	EUR	180	0,24	179	0,25
XS1425367494 - RENTA FIJA Erste Group Bank 8,88 2049-05-15	EUR	789	1,05	768	1,08
XS1055037177 - RENTA FIJA Agricole SA 6,50 2049-05-15	EUR	1.101	1,47	1.097	1,55
USP28768AB86 - RENTA FIJA Colombia Telecomuni 8,50 2049-09-30	USD	183	0,24	184	0,26
XS1404935204 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 8,63 2049-11-10	EUR	1.109	1,48	0	0,00
XS1394911496 - RENTA FIJA BBVA 8,88 2049-05-15	EUR	3.046	4,06	1.895	2,68
XS1385051112 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 1,88 2021-03-23	EUR	315	0,42	316	0,45
XS1409497283 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,50 2023-05-15	EUR	102	0,14	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	1.213	1,62	1.237	1,75
XS1416688890 - RENTA FIJA METROVACESA 2,38 2022-05-23	EUR	313	0,42	316	0,45
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 0,00 2049-09-30	EUR	427	0,57	330	0,47
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 5,48 2049-03-12	EUR	911	1,21	906	1,28
XS1169199152 - RENTA FIJA Hipercor 3,88 2022-01-19	EUR	0	0,00	1.313	1,85
XS1207054666 - RENTA FIJA Repsol 1,36 2049-03-25	EUR	1.360	1,81	1.371	1,94
DE000A14J579 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,75 2020-11-25	EUR	0	0,00	1.021	1,44
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2075-01-15	EUR	0	0,00	308	0,44
XS1107291541 - RENTA FIJA Banco Santander S.A. 6,25 2049-11-09	EUR	320	0,43	316	0,45
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	521	0,69	522	0,74
XS0225115566 - RENTA FIJA Caixa Terrassa 0,00 2049-08-10	EUR	1.011	1,35	839	1,19
XS0456541506 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 8,38 2049-10-14	EUR	0	0,00	308	0,43
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>29.076</b>	<b>38,76</b>	<b>24.702</b>	<b>34,91</b>
XS1194020852 - RENTA FIJA Outokumpu OY 3,25 2020-02-26	EUR	1.528	2,04	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	693	0,92	0	0,00
XS1631427322 - RENTA FIJA ACCIONA 1,61 2020-06-16	EUR	304	0,41	304	0,43
XS1439749109 - RENTA FIJA Accs. Teva Pharmaceu 0,38 2020-07-25	EUR	932	1,24	0	0,00
US37045XBN57 - RENTA FIJA General Motors Corp. 3,87 2019-10-04	USD	0	0,00	442	0,62
IT0004953615 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 2,30 2019-09-18	EUR	0	0,00	321	0,45
XS1392460397 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 1,00 2020-04-08	EUR	101	0,13	101	0,14
DE000A14J579 - RENTA FIJA Thyssen Ag 1,75 2020-11-25	EUR	1.018	1,36	0	0,00
XS1014997073 - RENTA FIJA Enel 5,00 2075-01-15	EUR	302	0,40	0	0,00
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
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.877</b>	<b>6,50</b>	<b>6.376</b>	<b>8,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>34.946</b>	<b>46,58</b>	<b>35.050</b>	<b>49,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>34.946</b>	<b>46,58</b>	<b>35.050</b>	<b>49,51</b>
PTVAA0AM0019 - ACCIONES Vaa V1sta	EUR	71	0,09	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	CAD	255	0,34	0	0,00
PTSNPOAE0008 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	226	0,30	219	0,31
CA6445351068 - ACCIONES New Gold Inc	USD	146	0,19	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	29	0,04	35	0,05
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	229	0,31	232	0,33
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	379	0,50	317	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003565737 - ACCIONES Accs. KBC Groep NV	EUR	221	0,29	190	0,27
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	130	0,17	120	0,17
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	246	0,33	246	0,35
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	196	0,26	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	258	0,34	242	0,34
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	223	0,30	0	0,00
DE0005857508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	139	0,19	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	393	0,55
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	219	0,29	288	0,41
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	325	0,43	236	0,33
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	122	0,16	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.415</b>	<b>4,53</b>	<b>2.516</b>	<b>3,56</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.415</b>	<b>4,53</b>	<b>2.516</b>	<b>3,56</b>
LU0321462870 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	3.909	5,21	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.909</b>	<b>5,21</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>42.270</b>	<b>56,32</b>	<b>37.566</b>	<b>53,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>69.632</b>	<b>92,76</b>	<b>61.395</b>	<b>86,74</b>

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

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2019, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 26 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.327.955,14 €, de los cuales 1.250.853 € corresponde a retribución fija (26 empleados) y 77.102,14 € a retribución variable (19).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 5 personas, siendo su retribución total de 569.258,16 €, de los cuales 555.869 € corresponden a retribución fija (5 empleados) y 13.389,16 € a retribución variable (3).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (6) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 526.945 € (508.000 € de remuneración fija y 18.945 € de remuneración variable).

La política de remuneración es de aplicación al conjunto de empleados de la Sociedad y se compone de una parte fija y otra variable.

Retribución fija: refleja principalmente su nivel de responsabilidad en la organización, las características del puesto que desempeñas y la experiencia profesional que tienen en el mismo. Este componente representará siempre una proporción significativa de la compensación total.

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

- Colectivo que realiza funciones de gestión: tienen vinculados sus objetivos a la rentabilidad de las IIC gestionadas

utilizando como métricas principales la evolución de los índices de referencia y la posición en el ranking dentro del universo comparable. La evaluación de estos resultados se realiza dentro de un marco plurianual, de acuerdo con el plazo indicativo de la inversión que se encuentra definido en los folletos de cada IIC. Asimismo, se tienen en cuenta criterios cualitativos tales como: el correcto cumplimiento de las normas de conducta, el seguimiento de las políticas de inversión de cada IIC, el tiempo de resolución de los incumplimientos, la falta de reclamaciones de partícipes y el correcto cumplimiento de los procedimientos internos de la Sociedad.

- Colectivo que realiza funciones de captación: tienen vinculados sus objetivos a la captación neta de activos bajo gestión en los diferentes productos gestionados, al correcto cumplimiento de las normas de conducta y de los procedimientos internos de la Sociedad, y al número de reclamaciones de los clientes.

- Colectivo que realiza funciones de control y gestión de riesgos: tienen vinculados sus objetivos a la realización y adaptación de los controles necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa.

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

Durante el periodo el fondo no ha realizado operaciones de este tipo.