

## MOMENTO ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 5276

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** Dubane Auditores, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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: 13/07/2018

### 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: Se invertirá más del 75% de su exposición total en Renta Variable de emisores/mercados españoles. El fondo invierte en los valores del Mercado Continuo Español, principalmente pertenecientes al Ibex35, mejor posicionados conforme a un modelo de gestión que utiliza una serie de variables para su selección (revisión de recomendaciones, evolución de estimaciones, liquidez, volatilidad, indicadores técnicos y variables de precios). Cada variable recibe una ponderación con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. Se invertirá en todos los valores con un peso relativo semejante. La cartera del fondo se revisa semanalmente para ajustarla a la selección de los valores del modelo y a su peso relativo. Los valores seleccionados deben tener un mínimo de capitalización bursátil, limitándose a 5 los valores seleccionados de un mismo 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,33	4,32	1,33	4,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	0,00	-0,09	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	293.189,88	67.978,46
Nº de Partícipes	113	45
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.632	8,9755
2018	592	8,7026
2017		
2016		

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	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,14	0,18	2,96	-11,09					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	23-05-2019	-0,74	23-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	18-06-2019	1,29	04-01-2019		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,57	4,16	4,96	13,46					
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86					
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

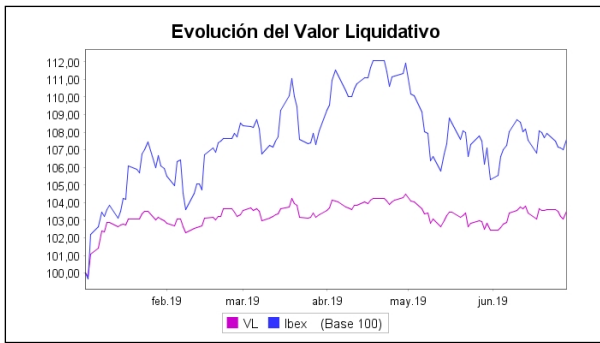
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,46	0,46	1,10	0,82	1,94			

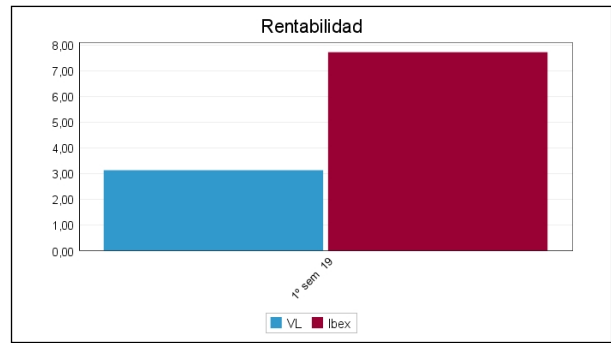
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	252.160	10.828	0,80
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	88.397	995	0,59
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	104.317	1.863	1,81
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	95.459	1.954	4,11
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	7.786	1.631	9,59
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	64.896	2.205	1,20
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>613.016</b>	<b>19.476</b>	<b>1,61</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	2.410	91,57	524	88,51
* Cartera interior	2.410	91,57	524	88,51
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	227	8,62	76	12,84
(+/-) RESTO	-5	-0,19	-8	-1,35
TOTAL PATRIMONIO	2.632	100,00 %	592	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)	592	0	592	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	81,71	115,72	81,71	195,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,31	-14,85	1,31	-136,95
(+ ) Rendimientos de gestión	2,22	-12,91	2,22	-172,18
+ Intereses	-0,04	0,00	-0,04	0,00
+ Dividendos	0,58	0,82	0,58	195,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,68	-13,73	1,68	-151,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,94	-0,91	98,06
- Comisión de gestión	-0,79	-0,76	-0,79	333,72
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	333,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-1,05	-0,07	-71,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,09	-0,02	0,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.632	592	2.632	

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

### 3. Inversiones financieras

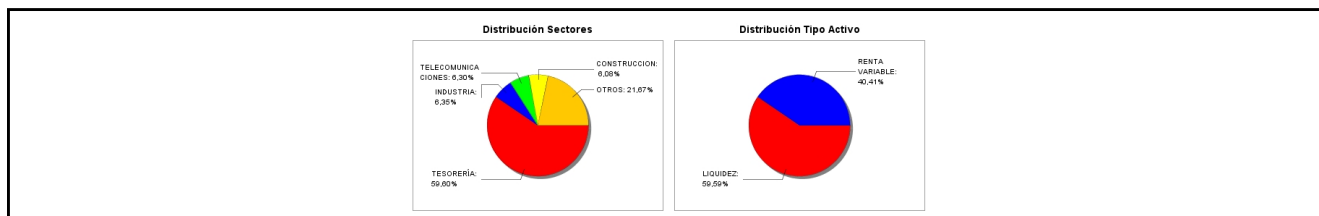
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.347	51,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.347	51,19	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.063	40,41	524	88,58
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	1.063	40,41	524	88,58
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.410	91,60	524	88,58
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.410	91,60	524	88,58

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

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 11916

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 10665

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo por 2951

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo por 2458

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo por 1,30

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo por 1,70

## 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

Comentábamos en nuestro Informe Anual de 2018 que los inversores, habían comenzado a descontar durante los últimos meses de 2018 un escenario de recesión global y que este escenario no respondía a los fundamentales que mostraban en esos momentos las principales economías. Entendíamos entonces, y seguimos entendiendo que el escenario más probable es el de una suave ralentización económica. En un movimiento que ya hemos visto en muchas otras ocasiones, los mercados han reaccionado con virulencia desde los elevados niveles de sobreventa con los que cerraron el año, lo que ha llevado al primer trimestre a mostrar unas revalorizaciones trimestrales no vistas desde hace años (7,72% Ibex 35%).

El escenario de ralentización económica en el que nos hemos movido a lo largo del primer semestre del año ha provocado un giro radical en la posición de los mandatarios de los Bancos Centrales, notablemente de la Fed. Si a principios de año los inversores discutían sobre si la Reserva Federal subiría los tipos de interés 3 o 4 veces, ahora la discusión se centra en cuantas y de que profundidad serán las bajadas de tipos de interés.

Por otra parte, la evolución de las conversaciones entre EEUU y China sobre la posibilidad de alcanzar un acuerdo comercial han vuelto a centrar la atención de los mercados. Los continuos tira y afloja de las mismas han provocado cada vez más dificultad a la hora de valorar el escenario económico la que deben de hacer frente las compañías en el medio plazo, dificultando en gran medida establecer valoraciones sobre los diferentes tipos de activo.

Los importantes retos a los que los continúan enfrentándose los inversores, -por citar algunos de los principales: el Brexit, la enquistada situación política en los principales países de la zona Euro, la ralentización económica etc...- han provocado que la reacción alcista se haya producido con un fuerte recorte en los volúmenes de contratación, lo que resta fiabilidad a la misma.

No podemos obviar la situación política por la que atraviesa nuestro país. La negativa de los socios del Gobierno a apoyar los presupuestos propuestos provocó la convocatoria de elecciones anticipadas para el mes de abril. De estas no ha salido una mayoría clara que permita la formación de un gobierno, obligando al PSOE a negociar con las diferentes fuerzas políticas para tratar de superar la sesión de investidura. Esta incertidumbre ha llevado al mercado español a quedarse sensiblemente rezagado con respecto al resto de los mercados occidentales.

En cuanto al análisis de riesgos, nos gustaría detenernos un momento en analizar el cambio de sesgo que han mostrado los bancos Centrales. Si bien a principios de año el consenso de mercado esperaba al menos 3 subidas de tipos de interés en USA y el inicio de las subidas en la UE, en escasas fechas y tras las declaraciones de sus líderes, los inversores pasaron a valorar en su escenario central el mantenimiento de los mismo a lo largo del año (UE) e incluso alguna posibilidad de recorte (EEUU). Asimismo, los procesos de reducción de balance tanto del BCE como de la FED han quedado, al menos, ralentizados. A este respecto, comentar que la inflación parece mantenerse contenida a ambos lados del Atlántico, lo que da cierta flexibilidad a los bancos centrales.

A pesar de todos estos riesgos, la perspectiva del mercado ha mejorado sensiblemente en estos meses. Comentábamos anteriormente la evolución de las negociaciones entre China y EEUU para alcanzar un acuerdo sobre comercio internacional, pero también la reacción de los Bancos Centrales a la hora de frenar la retirada de los estímulos a la economía e incluso alguna mejoría en el frente político (notoriamente Italia). Asimismo, la elevada liquidez que mantienen los gestores podría servir de "soporte" ante un eventual recorte de los mercados.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo, y en gran medida debido a la elevada incertidumbre política, a la escasa visibilidad económica y los escasos volúmenes de negociación, hemos decidido mantener un enfoque conservador, limitando en gran medida los riesgos asumidos. Con ello, la exposición a Renta variable del Fondo se ha mantenido justo por encima del 40%.

#### c) Índice de referencia



La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex35. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del 7,72%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 591.587,25 euros a 2.631.527,17 euros y el número de partícipes de 45 a 113.

Durante el semestre, el Fondo ha obtenido una rentabilidad del +3,14% frente al +7,72% del Ibex35, al +7,37% del IGBM, al +15,73% del Eurostoxx50 y al +17,19% del Dax,.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 0,91%.

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 (+1,61%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,05%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo:

- Hemos dado entrada en cartera valores como Liberbank, Acciona, Sacyr, Inditex, Faes, CieAutomotive, Siemens Gamesa, Airbus, Cellnex, Masmovil y Aena.
- Hemos reducido el peso en Banco Santander, Ferrovial, ACS, Iberdrola, Merlin, Repsol, Applus, Indra, Telefónica.
- Han salido de cartera Grifols, CaixaBank, Inmobiliaria Colonial, CAF, Amadeus, IAG, Enagas, Logista, Red Eléctrica Endesa.

Por último, hay que destacar la elevada diversificación sectorial que mantenemos, siendo el sector de Telecomunicaciones y el de Industrias y Servicios (16%) los de mayor exposición seguido del Financiero (11%), Industrias de Proceso (11%) o Transporte (11%).

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el trimestre no se han realizado operaciones con este tipo de instrumentos.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

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 4,57% frente al 13,46% del semestre anterior, inferior al 12,82% del

Ibex35, al 12,64% del IGBM, al 13,48% del Eurostoxx50 y al 15,12% del Dax.

## 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: No aplicable

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 no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

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

Entendemos que en la medida en la que estas incertidumbres vayan poco a poco aclarándose y dependiendo de cómo lo vayan haciendo, los inversores irán poco a poco adecuando sus estrategias inversoras.

Queremos hacer especial mención al proceso de recategorización del Fondo. En aras de reducir el riesgo de la inversión y adecuar el mismo al objetivo de los partícipes, hemos decidido cambiar de categoría el Fondo, pasando ser considerado como un Fondo de Renta Variable Mixta ESpaña. Entendemos que con ello se refleja de manera más exacta la filosofía de nuestros inversores, permitiendo una mayor flexibilidad a la hora de adaptarnos a los diferentes entornos de mercado.

## 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
ES0000012B62 - REPO BANKINTER S.A. -0,40 2019-07-01	EUR	225	8,54	0	0,00
ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. -0,40 2019-07-01	EUR	224	8,52	0	0,00
ES00000128E2 - REPO BANKINTER S.A. -0,40 2019-07-01	EUR	225	8,54	0	0,00
ES00000127A2 - REPO BANKINTER S.A. -0,40 2019-07-01	EUR	224	8,52	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BANKINTER S.A. -0,40 2019-07-01	EUR	225	8,55	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BANKINTER S.A. -0,40 2019-07-01	EUR	224	8,52	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.347	51,19	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.347	51,19	0	0,00
ES06670509F6 - DERECHOS ACS	EUR	2	0,07	0	0,00
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL	EUR	2	0,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,13
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	53	2,01	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	0	0,00	27	4,56
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	0	0,00	27	4,49
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	0	0,00	31	5,26
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	38	1,44	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	25	4,17
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	53	2,01	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	62	2,35	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	56	2,11	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	56	2,12	24	4,01
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	54	2,04	26	4,39
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	0	0,00	28	4,66
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	27	4,60
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	56	2,13	28	4,67
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	25	4,23
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	58	2,20	31	5,30
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	49	1,88	29	4,88
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	54	2,04	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	53	2,00	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	59	2,24	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	28	4,82
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	49	1,87	24	4,09
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	54	2,07	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	54	2,04	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	51	1,94	31	5,19
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	53	2,02	27	4,50
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	50	1,88	26	4,44
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	49	1,88	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	32	5,34
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	29	4,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.063</b>	<b>40,41</b>	<b>524</b>	<b>88,58</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>1.063</b>	<b>40,41</b>	<b>524</b>	<b>88,58</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</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 INTERIOR</b>		<b>2.410</b>	<b>91,60</b>	<b>524</b>	<b>88,58</b>
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>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.410</b>	<b>91,60</b>	<b>524</b>	<b>88,58</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

No existe información sobre política de remuneración

## 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