

**MOMENTO, FI**  
Nº Registro CNMV: 5277

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**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)

**Fondo por compartimentos:** SI

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 COMPARTIMENTO**

MOMENTO/EUROPA

Fecha de registro: 27/03/2020

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá entre un 30% y un 75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de la OCDE, mayoritariamente europeos. La suma de las inversiones en renta variable de entidades de fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

**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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021  | 2020  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 3,42           | 3,90             | 3,42  | 7,23  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,44          | -0,45            | -0,44 | -0,78 |

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                                  | 238.048,91     | 229.418,54       |
| Nº de Partícipes                                       | 101            | 93               |
| 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 | 2.544                                    | 10,6883                                 |
| 2020                | 2.170                                    | 9,4571                                  |
| 2019                | 2.589                                    | 9,3016                                  |
| 2018                | 803                                      | 8,6068                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,99                    | 0,00         | 0,99  | 0,99         | 0,00         | 0,99  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 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 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 13,02          | 3,07            | 9,65   | 4,80   | -0,98  | 1,67  |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,56            | 20-04-2021 | -1,64      | 27-01-2021 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,98             | 05-05-2021 | 1,98       | 05-05-2021 |                |       |

(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 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 10,30          | 10,26           | 10,36  | 8,67   | 10,43  | 12,70 |         |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 15,25          | 13,98           | 16,53  | 25,56  | 21,33  | 34,16 |         |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,15           | 0,12            | 0,16   | 0,17   | 0,10   | 0,41  |         |         |         |
| <b>BENCHMARK MOMENTO FI</b>                     | 6,59           | 6,46            | 6,76   | 10,77  | 9,84   | 16,26 |         |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 6,11           | 6,11            | 6,43   | 6,25   | 5,97   | 6,25  |         |         |         |

(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.

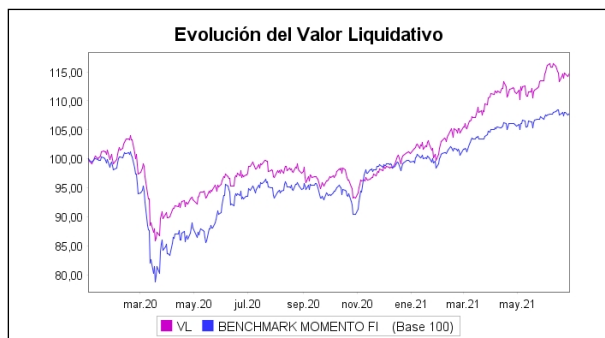
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,11           | 0,56            | 0,56   | 0,58   | 0,58   | 2,35  | 2,03 | 1,69 |         |

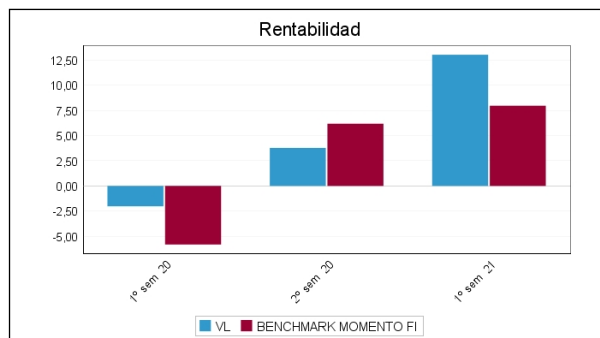
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

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

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 9.679                                   | 111               | 1,21                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 24.447                                  | 599               | 3,76                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 33.924                                  | 712               | 11,37                          |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Euro  | 52.304                                  | 993               | 10,67                          |
| Renta Variable Internacional                               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 5.646                                   | 1.318             | 10,16                          |
| 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   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| 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                                | 67.812                                  | 7.587             | 0,34                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>193.811</b>                          | <b>11.320</b>     | <b>5,82</b>                    |

\*Medias.

\*\*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 período actual |         | Fin período anterior |         |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
|                             |                    | % sobre |                      | % sobre |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 2.278              | 89,54              | 2.009                | 92,58              |
| * Cartera interior                          | 797                | 31,33              | 719                  | 33,13              |
| * Cartera exterior                          | 1.481              | 58,22              | 1.290                | 59,45              |
| * 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)                    | 268                | 10,53              | 147                  | 6,77               |
| (+/-) RESTO                                 | -3                 | -0,12              | 14                   | 0,65               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>2.544</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>2.170</b>         | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 2.170                        | 2.160                          | 2.170                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | 3,69                         | -3,62                          | 3,69                      | -223,97                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 12,08                        | 4,12                           | 12,08                     | 256,46                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 13,47                        | 5,35                           | 13,47                     | 205,89                                    |
| + Intereses   | -0,08                        | -0,09                          | -0,08                     | 2,35                                      |
| + Dividendos  | 1,20                         | 0,51                           | 1,20                      | 182,86                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 100,00                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 12,35                        | 4,93                           | 12,35                     | 204,55                                    |
| ± 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                             | -1,39                        | -1,23                          | -1,39                     | 36,82                                     |
| - Comisión de gestión                               | -0,99                        | -1,01                          | -0,99                     | 19,83                                     |
| - Comisión de depositario                           | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | 19,83                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                   | -0,09                        | -0,11                          | -0,09                     | 5,60                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | -0,01                        | -0,03                          | -0,01                     | -32,52                                    |
| - Otros gastos repercutidos                         | -0,25                        | -0,06                          | -0,25                     | 425,77                                    |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>2.544</b>                 | <b>2.170</b>                   | <b>2.544</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

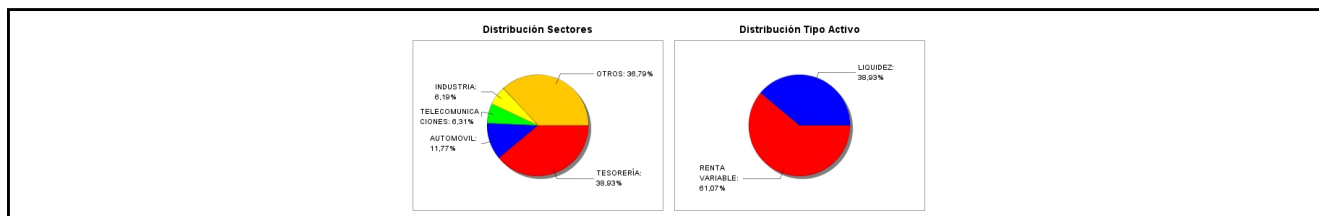
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 725              | 28,48 | 657              | 30,30 |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 725              | 28,48 | 657              | 30,30 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 72               | 2,84  | 62               | 2,85  |
| 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                      | 72               | 2,84  | 62               | 2,85  |
| 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    | 797              | 31,32 | 719              | 33,15 |
| 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                         | 1.481            | 58,21 | 1.290            | 59,46 |
| 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                      | 1.481            | 58,21 | 1.290            | 59,46 |
| 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    | 1.481            | 58,21 | 1.290            | 59,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 2.278            | 89,53 | 2.009            | 92,61 |

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 por 87617 lo que supone un 3687,58 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra con el depositario por 0,03 lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 87614 lo que supone un 3687,46 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta con el depositario por 0,07 lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio del fondo.

h) 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 4100 lo que supone un 172,56 % sobre el patrimonio del fondo

h) 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 2,62 lo que supone un 0,11 % sobre el patrimonio del fondo

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 4152 lo que supone un 174,75 % sobre el patrimonio del fondo

h) 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 2,44 lo que supone un 0,10 % sobre el patrimonio 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

Los principales índices bursátiles europeos cerraron el 1S2021 con revalorizaciones cercanas al 13% de media, aunque algo por debajo de sus máximos anuales tras las caídas sufridas en las últimas sesiones del mes de junio. En ese sentido, señalar que los índices que utilizamos como principales referencias, el Euro Stoxx y el Euro Stoxx 50, cerraron ambos el 1S2021 claramente por encima de los niveles que presentaban antes del inicio de la crisis bursátil, provocada por la declaración de pandemia, a mediados de febrero de 2020. Ambos índices, además, han cerrado el 1S2021 con importantes avances: del 13,7%, el primero, y del 14,4%, el segundo.

Durante gran parte del 1S2021, las elevadas expectativas de que finalmente se logre controlar la pandemia en unos meses, expectativas generadas por el buen funcionamiento de las vacunas contra el Covid-19 en "la vida real", intensificaron la rotación sectorial en las bolsas, rotación que ya se había iniciado en los últimos meses de 2020. Así, los valores de corte cíclico se impusieron claramente en el 1T2021 y en los primeros meses del 2T2021 a los más defensivos y a los catalogados como de crecimiento, entre ellos aquellos cuyos negocios se ven favorecidos por las restricciones, los catalogados como de "estar en casa", y los tecnológicos, con sectores como el bancario, el industrial, el energético, el de materias primas minerales o el de ocio y turismo liderando las alzas. De esta forma, las opciones de "valor" superaron en su comportamiento a las de "crecimiento" durante la mayor parte del 1S2021, lo que se dejó notar claramente entre los meses de marzo y mayo, en los que las compañías tecnológicas, que habían tenido un gran comportamiento bursátil en 2020, se quedaron rezagadas en bolsa. A ello también contribuyó la corrección sufrida por los precios de los bonos, especialmente los de más largo plazo, lo que impulsó con fuerza al alza sus rendimientos, corrección que fue consecuencia de las mejores expectativas de crecimiento e inflación que manejaban entonces los inversores, sobre todo para la economía de EEUU.

No obstante, esta tendencia generalizada varió drásticamente en los mercados en el mes de junio, mes en el que los bonos recuperaron mucho terreno, sobre todo al final del periodo, lo que propició una sensible caída de sus rentabilidades, favoreciendo en bolsa el comportamiento de los valores de corte más defensivo y de los de crecimiento, especialmente de los tecnológicos, y propició tomas de beneficios en los de corte más cíclico, que hasta ese momento eran los que mejor se venían comportando, como hemos señalado anteriormente. Detrás de este último comportamiento de los bonos y de la renta variable estuvieron los repuntes de casos de Covid-19 en muchos países desarrollados, sobre todo de la variante Delta, más contagiosa, y la ligera moderación de las expectativas de crecimiento e inflación.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En línea con la estrategia de inversión establecida para el Fondo, la gestora ha utilizado para seleccionar los valores que componen la cartera de renta variable del mismo el ranking que genera la herramienta desarrollada por el Departamento de Análisis para este fin. La mencionada herramienta utiliza cerca de 30 parámetros ponderados en función de su importancia relativa, parámetros que son tanto de tipo fundamental como de tipo técnico. La herramienta tiene como objetivo identificar los valores que mejores perspectivas de resultados presentan en cada momento, en función del escenario económico al que se enfrentan las compañías. La parte técnica de la herramienta sirve para confirmar que los inversores valoran de forma positiva esas mejores expectativas identificadas, lo que debe traducirse en un mejor comportamiento relativo de la cotización de las empresas seleccionadas.

Así, y en función de los cambios habidos en el escenario socioeconómico como consecuencia de la crisis sanitaria provocada por la propagación del Covid-19 por el mundo y por las medidas de confinamiento y de paralización de la actividad adoptadas por los distintos gobiernos, la cartera de renta variable del fondo se posicionó durante el 1T2020 en valores de corte más defensivo o en valores que mejor podían afrontar el escenario de crisis económica post-pandemia. Esta estrategia se mantuvo durante el 2T2020 y también durante el 3T2020, aunque, al final del mismo, y siguiendo con la tónica general de las bolsas occidentales, fueron entrando en la cartera algunos valores de corte más cíclico. Esta



tendencia se aceleró en el 4T2020 tras anunciarse los resultados de los ensayos clínicos llevados a cabo sobre dos vacunas contra el Covid-19, que confirmaron la elevada eficiencia de las mismas, y ha ido a más en el 1S2021, en el que este tipo de valores han aumentado sustancialmente su peso relativo en la cartera del Fondo, destacando especialmente sectores como el de consumo duradero (con un peso relativo del 20% en el Fondo); el de minerales no energéticos (20% del total) y el de las industrias manufactureras y de proceso (20% del total). En sentido contrario, sectores como el de alimentación, el de la sanidad o el de las utilidades, con un claro componente defensivo, han visto muy reducida su presencia en el Fondo.

Además, y con objeto de ir adaptando el nivel de riesgo de la cartera al aspecto técnico del mercado, se ha mantenido el nivel de exposición del Fondo a la renta variable elevado para los estándares del Fondo, a niveles que han rondado de media el 62% durante todo el periodo.

De esta forma, la capacidad de adaptación de la cartera de renta variable del Fondo a los cambios de escenarios ha permitido al Fondo mejorar sensiblemente el comportamiento de los principales índices bursátiles de la Zona Euro durante 1S2021 en términos relativos, teniendo en cuenta el nivel de exposición a la renta variable mantenido durante el periodo.

Respecto a la inversión en Renta Fija, tanto corporativa como gubernamental, los gestores continúan manteniendo una posición netamente conservadora, al entender que en el actual entorno el binomio rentabilidad riesgo no se encuentra compensando, por lo que las inversiones se han limitado a colocación de la liquidez en operaciones de adquisición temporal de activos sobre Deuda española.

#### c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx50 Net Return (50%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 Year Total Return (50%), a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +7,51% con una volatilidad del 6,59%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 2.169.639,85 euros a 2.544.331,69 euros (+17,27%) y el número de partícipes de 93 a 101.

Durante el semestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +13,02% frente al +7,51% de su índice de referencia y al +14,40% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,11%.

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+5,82%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,08%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante los últimos meses han entrado puntualmente en la cartera del Fondo valores relacionados con las materias primas minerales como ArcelorMittal (MTS), Outokumpu (OUT1V-FI) o Tenaris (TEN-IT); fabricantes de automóviles (consumo duradero) como Stellantis (STLA-IT), Daimler (DAI-DE) o Volkswagen (VOW3-DE); bancos como el Santander (SAN), BNP Paribas (BNP-FR) o ING Groep (INGA-NL) o compañías especializadas en el sector gas y petróleo como Total (FP-FR) o OMV (OMV-AT). También se han mantenido en cartera algunas compañías del sector tecnológico, concretamente las holandesas especializadas en la producción de equipos para la fabricación de semiconductores ASML Holding (ASML-NL) y ASM International (ASM-NL).

Todas estas compañías, en mayor o menor medida, han tenido una positiva aportación puntual al Fondo durante el semestre. En sentido contrario, y como ya hemos señalado, durante el 1S2021 sectores que se pueden catalogar como de más defensivos, ya que la demanda de sus productos y servicios es muy inelástica y poco dependiente del ciclo económico, y los catalogados como “de estar en casa”, que se han beneficiado durante muchos trimestres del confinamiento al que se ha sometido a la población, han ido perdiendo peso en la cartera.

Por lo que respecta a la renta fija, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son, en lo positivo, Daimler AG, Volkswagen, Outokumpu, Arcelor, Hellofresh, Saint Gobain, ASM International y ASML Holding entre otros. En la parte negativa se sitúan Siemens, K+S, Linde, Tenaris, Stellantis y Adyen.

### b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

Durante el periodo se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Bankinter.

d) Otra información sobre las inversiones

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

Este compartimento 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 compartimento en el periodo alcanzó el 10,30% frente al 9,57% del semestre anterior, al 6,59% de su índice de referencia y al 13,19% 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 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 compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, el compartimento no tiene exposición en este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 1 día y su TIR media bruta a precios de mercado es del -0,54%.

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 compartimento 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

El escenario económico que afrontarán las compañías cotizadas en el corto plazo tras lo que se puede catalogar como la "quinta ola" de la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino, en la que la variante Delta, más contagiosa que las anteriores, pero, aparentemente, no más mortal, continúa siendo a día de hoy desafiante. No obstante, y a diferencia de en "olas" precedentes, lo avanzado de los procesos de vacunación en la mayoría de los países europeos y en EEUU y Canadá, nos hace ser más optimistas sobre la capacidad de estas economías para sobreponerse al impacto de este nuevo "coletazo" de la pandemia. Así, esperamos que el comportamiento de las principales economías de la Europa continental, concretamente de los países de la Eurozona, entre ellas el de la española, haya sido muy positivo en el 2T2021 y que lo siga siendo hasta finales de 2021 y hasta bien entrado el 2022, liderado en esta ocasión por los sectores de los servicios, que son los más favorecidos por el levantamiento de las restricciones a la movilidad de la población y a la actividad empresarial que se está llevando a cabo en la mayoría de los países de la región.

Creemos que los inversores seguirán apostando porque la vacunación de una parte muy sustancial de la población de los países desarrollados permitirá "vencer" al virus, lo que supondría la vuelta a la normalidad tanto de las personas como de las empresas, hecho éste que mantiene muy elevada la confianza de ambos colectivos en estos momentos. Es por ello por lo que los principales organismos internacionales y las casas de análisis siguen esperando fuertes repuntes del crecimiento económico global para el 2S2021, crecimientos que continuarán siendo elevados en 2022, escenario éste que compartimos casi en su totalidad.

Mientras tanto, los inversores esperan que el apoyo incondicional de los bancos centrales, que continúan subrayando cada vez que tienen ocasión su total compromiso con la recuperación económica, y las políticas fiscales que han implementado los distintos gobiernos, con el del EEUU a la cabeza, impulsen con fuerza la recuperación de las economías desarrolladas, aunque esta recuperación creemos que va a ser asimétrica, con algunos países, como será el caso de España, tardando mucho más que otros en recuperar sus niveles de actividad pre-pandemia.

Como hemos señalado, en conjunto compartimos las positivas expectativas económicas y de resultados empresariales que manejan los analistas y los inversores, aunque vemos varios riesgos para los mercados en el corto/medio plazo: i) que el impacto de la “nueva ola” de la pandemia en la recuperación económica sea mayor de lo estimado hasta el momento; ii) que cuando la Reserva Federal (Fed) anuncie el comienzo del proceso de la retirada de sus estímulos monetarios, algo que ocurrirá en los próximos meses, los mercados reaccionen negativamente al hecho; y iii) que el repunte actual de la inflación en las principales economías desarrolladas no tenga un carácter tan temporal o transitorio como esperan los bancos centrales y muchos inversores, lo que fuerce a los primeros a anticipar el proceso de retirada de estímulos. Nuestro principal objetivo, no obstante, seguirá consistiendo en adaptar la composición de la cartera del Fondo y el nivel de exposición del mismo a la renta variable al escenario más probable contemplado en cada momento.

## 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  |
| ES0000012G42 - REPO BANKINTER S.A. -0,54 2021-07-01 | EUR    | 725              | 28,48 | 0                | 0,00  |
| ES0000012G34 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04 | EUR    | 0                | 0,00  | 110              | 5,06  |
| ES0000012G26 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04 | EUR    | 0                | 0,00  | 110              | 5,05  |
| ES0000012A97 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04 | EUR    | 0                | 0,00  | 109              | 5,03  |
| ES00000127A2 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04 | EUR    | 0                | 0,00  | 110              | 5,07  |
| ES00000126Z1 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04 | EUR    | 0                | 0,00  | 109              | 5,03  |
| ES00000124C5 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04 | EUR    | 0                | 0,00  | 110              | 5,06  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>        |        | 725              | 28,48 | 657              | 30,30 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                             |        | 725              | 28,48 | 657              | 30,30 |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.        | EUR    | 72               | 2,84  | 62               | 2,85  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 72               | 2,84  | 62               | 2,85  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | 72               | 2,84  | 62               | 2,85  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>       |        | 797              | 31,32 | 719              | 33,15 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| US09075V1026 - ACCIONES Biontech SE                 | EUR    | 85               | 3,36  | 0                | 0,00  |
| NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automoto      | EUR    | 76               | 2,97  | 0                | 0,00  |
| DE000A161408 - ACCIONES Hellfresh SE                | EUR    | 80               | 3,13  | 78               | 3,58  |
| IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender             | EUR    | 79               | 3,10  | 0                | 0,00  |
| NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV                    | EUR    | 0                | 0,00  | 70               | 3,25  |
| DE000A2E4K43 - ACCIONES Delivery Hero SE            | EUR    | 0                | 0,00  | 69               | 3,17  |
| DE000ZAL1111 - ACCIONES Puma AG                     | EUR    | 0                | 0,00  | 73               | 3,38  |
| LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel        | EUR    | 77               | 3,03  | 0                | 0,00  |
| DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG                 | EUR    | 0                | 0,00  | 71               | 3,27  |
| NL0010877643 - ACCIONES Fiat Chrysler Automoto      | EUR    | 0                | 0,00  | 72               | 3,33  |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv             | EUR    | 85               | 3,32  | 69               | 3,17  |
| FI0009002422 - ACCIONES Outokumpu OYJ               | EUR    | 73               | 2,88  | 0                | 0,00  |
| LU0156801721 - ACCIONES Tenaris SA                  | EUR    | 74               | 2,90  | 0                | 0,00  |
| DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG         | EUR    | 0                | 0,00  | 66               | 3,05  |
| DE000BASF111 - ACCIONES BASF                        | EUR    | 0                | 0,00  | 65               | 3,00  |
| DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN                  | EUR    | 70               | 2,75  | 64               | 2,97  |
| NL0000235190 - ACCIONES Airbus                      | EUR    | 0                | 0,00  | 63               | 2,90  |
| DE0006599905 - ACCIONES Mer                         | EUR    | 0                | 0,00  | 67               | 3,07  |
| FR0000120271 - ACCIONES Total S.A                   | EUR    | 76               | 2,97  | 0                | 0,00  |
| NL0000334118 - ACCIONES ASM International           | EUR    | 84               | 3,29  | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| DE0006969603 - ACCIONES Puma AG                  | EUR    | 0                | 0,00         | 70               | 3,23         |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP                      | EUR    | 0                | 0,00         | 63               | 2,88         |
| DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG                   | EUR    | 75               | 2,95         | 0                | 0,00         |
| DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG         | EUR    | 82               | 3,21         | 65               | 3,00         |
| IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao     | EUR    | 0                | 0,00         | 64               | 2,94         |
| DE0006231004 - ACCIONES Infineon                 | EUR    | 0                | 0,00         | 66               | 3,06         |
| DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG               | EUR    | 77               | 3,01         | 0                | 0,00         |
| DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG               | EUR    | 76               | 3,00         | 66               | 3,02         |
| FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen          | EUR    | 0                | 0,00         | 69               | 3,19         |
| FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain             | EUR    | 78               | 3,05         | 0                | 0,00         |
| FI0009000681 - ACCIONES Nokia                    | EUR    | 79               | 3,10         | 0                | 0,00         |
| FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton            | EUR    | 80               | 3,14         | 0                | 0,00         |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW                      | EUR    | 78               | 3,05         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>1.481</b>     | <b>58,21</b> | <b>1.290</b>     | <b>59,46</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>1.481</b>     | <b>58,21</b> | <b>1.290</b>     | <b>59,46</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>1.481</b>     | <b>58,21</b> | <b>1.290</b>     | <b>59,46</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>2.278</b>     | <b>89,53</b> | <b>2.009</b>     | <b>92,61</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 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)

Durante el semestre se han realizado con Bankinter operaciones simultáneas, sobre deuda pública, para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe total de 87.548.087,09 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -1.812,15 euros.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MOMENTO/ESPAÑA

Fecha de registro: 27/03/2020

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), entre un 30% y un 75% de la exposición total en Renta Variable y el resto en Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, mayoritariamente españoles. Las inversiones en renta variable de entidades de fuera del área euro no superarán el 30%.

#### 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021  | 2020  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 3,35           | 0,13             | 3,35  | 0,00  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,43          | -0,42            | -0,43 | -0,31 |

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                                  | 107.114,30     | 108.485,29       |
| Nº de Partícipes                                       | 79             | 83               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 |                |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 1.067                                    | 9,9656                                  |
| 2020                | 1.012                                    | 9,3249                                  |
| 2019                |  |   |
| 2018                |  |   |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,99                    | 0,00         | 0,99  | 0,99         | 0,00         | 0,99  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 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 2021 | 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               | 6,87           | 1,32            | 5,48   |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,83            | 20-04-2021 | -1,83      | 20-04-2021 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,36             | 05-05-2021 | 1,71       | 06-01-2021 |                |       |

(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 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 10,88          | 9,82            | 11,91  |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 15,25          | 13,98           | 16,53  |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,15           | 0,12            | 0,16   |        |        |         |         |         |         |
| IBEX TR- BARCLAYS 1-3                    | 7,60           | 6,95            | 8,26   |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,80           | 4,80            | 4,78   |        |        |         |         |         |         |

(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.

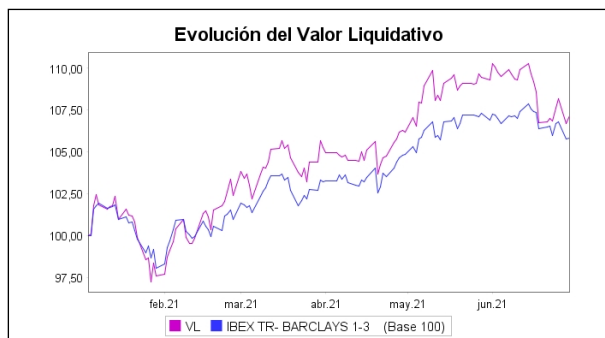
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,19           | 0,57            | 0,62   | 1,61   | 2,49   | 5,80  |         |         |         |

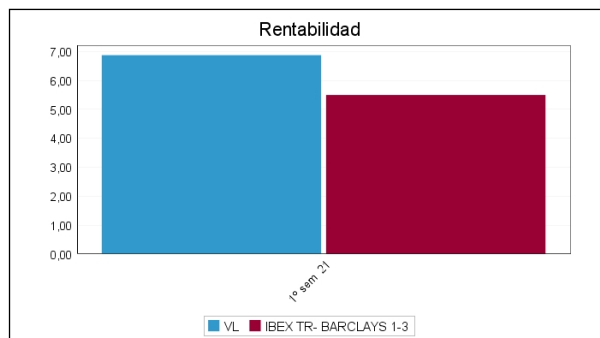
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

### B) Comparativa

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

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 9.679                                   | 111               | 1,21                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 24.447                                  | 599               | 3,76                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 33.924                                  | 712               | 11,37                          |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Euro  | 52.304                                  | 993               | 10,67                          |
| Renta Variable Internacional                               | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 5.646                                   | 1.318             | 10,16                          |
| 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   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| 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                                | 67.812                                  | 7.587             | 0,34                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>193.811</b>                          | <b>11.320</b>     | <b>5,82</b>                    |

\*Medias.

\*\*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 período actual |         | Fin período anterior |         |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
|                             |                    | % sobre |                      | % sobre |
|                             |                    |         |                      |         |



| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 930                | 87,16              | 903                  | 89,23              |
| * Cartera interior                          | 896                | 83,97              | 875                  | 86,46              |
| * Cartera exterior                          | 34                 | 3,19               | 28                   | 2,77               |
| * 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)                    | 141                | 13,21              | 115                  | 11,36              |
| (+/-) RESTO                                 | -4                 | -0,37              | -7                   | -0,69              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>1.067</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>1.012</b>         | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 1.012                        | 58                             | 1.012                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | -1,24                        | 391,54                         | -1,24                     | -101,36                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 6,56                         | -1,92                          | 6,56                      | -1.567,46                                 |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 7,67                         | 1,50                           | 7,67                      | 2.097,10                                  |
| + Intereses   | -0,07                        | -0,09                          | -0,07                     | 239,20                                    |
| + Dividendos  | 0,31                         | 1,66                           | 0,31                      | -19,00                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 7,42                         | -0,08                          | 7,42                      | -41.226,10                                |
| ± 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                             | -1,22                        | -3,49                          | -1,22                     | 50,32                                     |
| - Comisión de gestión                               | -0,99                        | -1,01                          | -0,99                     | 321,05                                    |
| - Comisión de depositario                           | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | 321,30                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                   | -0,19                        | -2,21                          | -0,19                     | -63,05                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | 0,00                         | -0,21                          | 0,00                      | -100,00                                   |
| - Otros gastos repercutidos                         | 0,00                         | -0,02                          | 0,00                      | 9,21                                      |
| (+) Ingresos  | 0,12                         | 0,07                           | 0,12                      | 618,36                                    |
| + 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                                    | 0,12                         | 0,07                           | 0,12                      | 618,36                                    |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>1.067</b>                 | <b>1.012</b>                   | <b>1.067</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

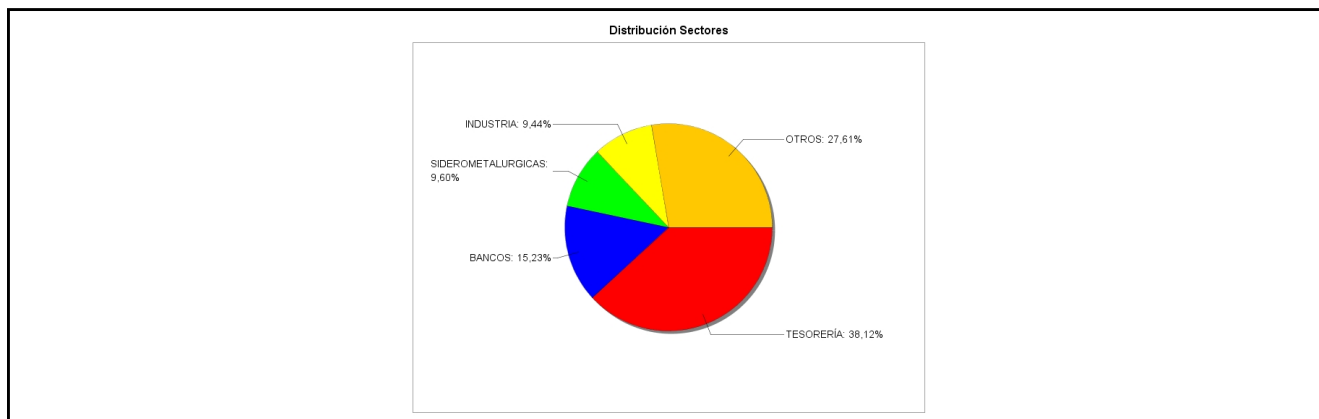
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 269              | 25,23 | 316              | 31,23 |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 269              | 25,23 | 316              | 31,23 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 627              | 58,71 | 559              | 55,25 |
| 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                      | 627              | 58,71 | 559              | 55,25 |
| 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    | 896              | 83,94 | 875              | 86,48 |
| 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                         | 34               | 3,17  | 28               | 2,81  |
| 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                      | 34               | 3,17  | 28               | 2,81  |
| 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    | 34               | 3,17  | 28               | 2,81  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 930              | 87,11 | 903              | 89,29 |

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  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

a) Existen dos partícipes significativos que a fecha de informe mantienen una posición de 27,57% y 21,69% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 34051 lo que supone un 3242,95 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 34100 lo que supone un 3247,62 % sobre el patrimonio del fondo

h) 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 1849 lo que supone un 176,1 % sobre el patrimonio del fondo

h) 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 0,92 lo que supone un 0,09 % sobre el patrimonio del fondo

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 1859 lo que supone un 177,05 % sobre el patrimonio del fondo

h) 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 0,93 lo que supone un 0,09 % sobre el patrimonio 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

Los principales índices bursátiles europeos cerraron el 1S2021 con revalorizaciones cercanas al 13% de media, aunque algo por debajo de sus máximos anuales tras las caídas sufridas en las últimas sesiones del mes de junio. Además, casi todos estos índices, con excepciones como la del Ibex-35, han superado al cierre del semestre sus niveles pre-pandemia. En este sentido, cabe destacar que el Selectivo español terminó el 1S2021 con una revalorización del 9,26%, un 5% por debajo de sus máximos anuales, alcanzados a finales del mes de mayo. Sin embargo, y a pesar de que el índice lleva dos trimestres consecutivos de avances, al término del 1S2021 el Ibex-35 seguía un 13% por debajo del nivel que alcanzó el 19 de febrero de 2020, justo antes del inicio de la crisis bursátil, provocada tras la declaración de la pandemia.

Durante gran parte del 1S2021, las elevadas expectativas de que finalmente se logre controlar la pandemia en unos meses, expectativas generadas por el buen funcionamiento de las vacunas contra el Covid-19 en "la vida real", intensificaron la rotación sectorial en las bolsas, rotación que ya se había iniciado en los últimos meses de 2020. Así, los valores de corte cíclico se impusieron claramente en el 1T2021 y en los primeros meses del 2T2021 a los más defensivos y a los catalogados como de crecimiento, entre ellos aquellos cuyos negocios se ven favorecidos por las restricciones, los catalogados como de "estar en casa", y los tecnológicos, con sectores como el bancario, el industrial, el energético, el de materias primas minerales o el de ocio y turismo liderando las alzas. De esta forma, las opciones de "valor" superaron en su comportamiento a las de "crecimiento" durante la mayor parte del 1S2021, lo que se dejó notar claramente entre los meses de marzo y mayo, en los que las compañías tecnológicas, que habían tenido un gran comportamiento bursátil en 2020, se quedaron rezagadas en bolsa. A ello también contribuyó la corrección sufrida por los precios de los bonos, especialmente los de más largo plazo, lo que impulsó con fuerza al alza sus rendimientos, corrección que fue consecuencia de las mejores expectativas de crecimiento e inflación que manejaban entonces los inversores, sobre todo para la economía de EEUU.

No obstante, esta tendencia generalizada varió drásticamente en los mercados en el mes de junio, mes en el que los bonos recuperaron mucho terreno, sobre todo al final del periodo, lo que propició una sensible caída de sus rentabilidades, favoreciendo en bolsa el comportamiento de los valores de corte más defensivo y de los de crecimiento, especialmente de los tecnológicos, y propició tomas de beneficios en los de corte más cíclico, que hasta ese momento eran los que mejor se venían comportando, como hemos señalado anteriormente. Detrás de este último comportamiento de los bonos y de la renta variable estuvieron los repuntes de casos de Covid-19 en muchos países desarrollados, sobre todo de la variante Delta, más contagiosa, y la ligera moderación de las expectativas de crecimiento e inflación.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En línea con la estrategia de inversión establecida para el compartimento, el gestor delegado ha utilizado para seleccionar los valores que componen la cartera de renta variable el ranking que genera la herramienta desarrollada por el Departamento de Análisis para este fin. La mencionada herramienta utiliza cerca de 30 parámetros ponderados en función de su importancia, parámetros que son tanto de tipo fundamental como de tipo técnico. La herramienta tiene como objetivo identificar los valores que mejores perspectivas de resultados presentan en cada momento, en función del escenario económico al que se enfrentan las compañías. La parte técnica de la herramienta sirve para confirmar que los inversores valoran de forma positiva esas mejores expectativas identificadas, lo que debe traducirse en un mejor comportamiento relativo de la cotización de las empresas seleccionadas.

Así, y en función de los cambios habidos en el escenario socioeconómico como consecuencia de la crisis sanitaria

provocada por la propagación del Covid-19 por el mundo y por las medidas de confinamiento y de paralización de la actividad adoptadas por los distintos gobiernos, la cartera de renta variable del fondo se posicionó durante el 1T2020 en valores de corte más defensivo o en valores que mejor podían afrontar el escenario de crisis económica postpandemia. Esta estrategia se mantuvo durante el 2T2020 y también durante el 3T2020, aunque, al final del mismo, y siguiendo con la tónica general de las bolsas occidentales, fueron entrando en la cartera algunos valores de corte más cíclico. Esta tendencia se aceleró en el 4T2020 tras anunciarse los resultados de los ensayos clínicos llevados a cabo sobre dos vacunas contra el Covid-19, que confirmaron la elevada eficiencia de las mismas, y ha ido a más en el 1T2021, en el que este tipo de valores han aumentado sustancialmente su peso relativo en la cartera del Fondo, destacando especialmente el sector bancario, que ya representa un 25% del mismo.

Además, y con objeto de ir adaptando el nivel de riesgo de la cartera al aspecto técnico del mercado, se ha mantenido el nivel de exposición del Fondo a la renta variable elevado para los estándares del Fondo, a niveles que han rondado de media el 62% durante todo el periodo.

De esta forma, la capacidad de adaptación de la cartera de renta variable del Fondo a los cambios de escenarios ha permitido al Fondo mejorar sensiblemente el comportamiento de la bolsa española durante el periodo en términos relativos, teniendo en cuenta el nivel de exposición a la renta variable mantenido durante el periodo.

Respecto a la inversión en Renta Fija, tanto corporativa como gubernamental, los gestores continúan manteniendo una posición netamente conservadora, al entender que en el actual entorno el binomio rentabilidad riesgo no se encuentra compensando, por lo que las inversiones se han limitado a colocación de la liquidez en operaciones de adquisición temporal de activos sobre Deuda española.

#### c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 Total Return (50%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 Year Total Return (50%), a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +5,27% con una volatilidad del 7,60%.

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

Durante el semestre el patrimonio del compartimento ha pasado de 1.011.614,90 euros a 1.067.460,27 euros (+5,52%) y el número de partícipes de 83 a 79.

Durante el periodo, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del 6,87% frente al +5,27% de su índice de referencia, al +9,26% del Ibex35 y al +8,65% del IGBM.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,19%.

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+5,82%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,08%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En los últimos meses han entrado en la cartera algunos valores relacionados con el ocio y el turismo, como IAG; con las materias primas minerales, como Acerinox (ACX) y ArcelorMittal (MTS); con la publicidad y los medios como Mediaset España (TL5); o con la celulosa, como Ence (ENC), los cuales operan todos ellos en sectores muy ligados a la marcha del ciclo económico. De esta forma la cartera del Fondo ha ido adaptándose gracias a nuestro modelo de selección de valores a las expectativas de cambio a medio plazo del escenario macroeconómico. En sentido contrario, sectores que se pueden catalogar como de más defensivos, ya que la demanda de sus productos y servicios es muy inelástica y poco dependiente del ciclo económico, han ido perdiendo peso en la cartera.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del compartimento son: en lo positivo Cellnex, Banco Sabadell, Banco Santander, BBVA, CaixaBank, Mediaset y Arcelor y en lo negativo Cie Auomotive, ENCE, Almirall y Viscofan.

Por lo que respecta a la renta fija, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española.

### b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

Durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda

pública española con Bankinter, entidad depositaria del compartimento.

d) Otra información sobre las inversiones

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

Este compartimento 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 compartimento en el periodo alcanzó el 10,88% frente al 4,26% del semestre anterior, al 7,60% de su índice de referencia, al 15,25% del Ibex35 y al 15,09% del IGBM.

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 compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, el compartimento no tiene exposición en este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 1 días y su TIR media bruta a precios de mercado es del -0,54%.

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 compartimento 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

El escenario económico que afrontarán las compañías cotizadas en el corto plazo tras lo que se puede catalogar como la "quinta ola" de la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino, en la que la variante Delta, más contagiosa que las anteriores, pero, aparentemente, no más mortal, continúa siendo a día de hoy desafiante. No obstante, y a diferencia de en "olas" precedentes, lo avanzado de los procesos de vacunación en la mayoría de los países europeos y en EEUU y Canadá, nos hace ser más optimistas sobre la capacidad de estas economías para sobreponerse al impacto de este nuevo "coletazo" de la pandemia. Así, esperamos que el comportamiento de las principales economías de la Europa continental, concretamente de los países de la Eurozona, entre ellas el de la española, haya sido muy positivo en el 2T2021 y que lo siga siendo hasta finales de 2021 y hasta bien entrado el 2022, liderado en esta ocasión por los sectores de los servicios, que son los más favorecidos por el levantamiento de las restricciones a la movilidad de la población y a la actividad empresarial que se está llevando a cabo en la mayoría de los países de la región.

Creemos que los inversores seguirán apostando porque la vacunación de una parte muy sustancial de la población de los países desarrollados permitirá "vencer" al virus, lo que supondría la vuelta a la normalidad tanto de las personas como de las empresas, hecho éste que mantiene muy elevada la confianza de ambos colectivos en estos momentos. Es por ello por lo que los principales organismos internacionales y las casas de análisis siguen esperando fuertes repuntes del crecimiento económico global para el 2S2021, crecimientos que continuarán siendo elevados en 2022, escenario éste que compartimos casi en su totalidad.

Mientras tanto, los inversores esperan que el apoyo incondicional de los bancos centrales, que continúan subrayando cada vez que tienen ocasión su total compromiso con la recuperación económica, y las políticas fiscales que han implementado los distintos gobiernos, con el del EEUU a la cabeza, impulsen con fuerza la recuperación de las economías desarrolladas, aunque esta recuperación creemos que va a ser asimétrica, con algunos países, como será el caso de España, tardando mucho más que otros en recuperar sus niveles de actividad pre-pandemia.

Como hemos señalado, en conjunto compartimos las positivas expectativas económicas y de resultados empresariales que manejan los analistas y los inversores, aunque vemos varios riesgos para los mercados en el corto/medio plazo: i) que el impacto de la "nueva ola" de la pandemia en la recuperación económica sea mayor de lo estimado hasta el momento; ii)

que cuando la Reserva Federal (Fed) anuncie el comienzo del proceso de la retirada de sus estímulos monetarios, algo que ocurrirá en los próximos meses, los mercados reaccionen negativamente al hecho; y iii) que el repunte actual de la inflación en las principales economías desarrolladas no tenga un carácter tan temporal o transitorio como esperan los bancos centrales y muchos inversores, lo que fuerce a los primeros a anticipar el proceso de retirada de estímulos. Nuestro principal objetivo, no obstante, seguirá consistiendo en adaptar la composición de la cartera del Fondo y el nivel de exposición del mismo a la renta variable al escenario más probable contemplado en cada momento.

## 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  |
| ES0000012G34 - REPO BANKINTER S.A. 0,52 2021-01-04 | EUR    | 0                | 0,00  | 53               | 5,21  |
| ES0000012G26 - REPO BANKINTER S.A. 0,52 2021-01-04 | EUR    | 0                | 0,00  | 53               | 5,20  |
| ES0000012801 - REPO BANKINTER S.A. 0,54 2021-07-01 | EUR    | 269              | 25,23 | 0                | 0,00  |
| ES0000012C46 - REPO BANKINTER S.A. 0,52 2021-01-04 | EUR    | 0                | 0,00  | 52               | 5,17  |
| ES00000127A2 - REPO BANKINTER S.A. 0,52 2021-01-04 | EUR    | 0                | 0,00  | 53               | 5,20  |
| ES00000126Z1 - REPO BANKINTER S.A. 0,52 2021-01-04 | EUR    | 0                | 0,00  | 53               | 5,23  |
| ES00000124C5 - REPO BANKINTER S.A. 0,52 2021-01-04 | EUR    | 0                | 0,00  | 53               | 5,22  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>       |        | 269              | 25,23 | 316              | 31,23 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                            |        | 269              | 25,23 | 316              | 31,23 |
| LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel       | EUR    | 34               | 3,18  | 31               | 3,05  |
| ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.         | EUR    | 0                | 0,00  | 28               | 2,79  |
| ES0105066007 - ACCIONES CeInx Telecom SAU          | EUR    | 33               | 3,07  | 28               | 2,80  |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX                    | EUR    | 32               | 3,03  | 0                | 0,00  |
| ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties          | EUR    | 0                | 0,00  | 29               | 2,82  |
| ES0180907000 - ACCIONES Unicaja                    | EUR    | 0                | 0,00  | 30               | 2,92  |
| ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)       | EUR    | 28               | 2,61  | 28               | 2,78  |
| ES0109067019 - ACCIONES Amadeus                    | EUR    | 0                | 0,00  | 29               | 2,88  |
| ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía       | EUR    | 32               | 3,02  | 0                | 0,00  |
| ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi              | EUR    | 36               | 3,38  | 0                | 0,00  |
| ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA                    | EUR    | 33               | 3,07  | 32               | 3,19  |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK                  | EUR    | 33               | 3,05  | 28               | 2,74  |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA                  | EUR    | 0                | 0,00  | 28               | 2,81  |
| ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.             | EUR    | 31               | 2,92  | 0                | 0,00  |
| ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA                | EUR    | 35               | 3,25  | 0                | 0,00  |
| ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia            | EUR    | 0                | 0,00  | 29               | 2,90  |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX                   | EUR    | 35               | 3,25  | 30               | 2,95  |
| ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España            | EUR    | 33               | 3,08  | 32               | 3,15  |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS                        | EUR    | 0                | 0,00  | 30               | 2,95  |
| ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew       | EUR    | 0                | 0,00  | 29               | 2,91  |
| ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA          | EUR    | 34               | 3,15  | 0                | 0,00  |
| ES0130960018 - ACCIONES Enagas                     | EUR    | 0                | 0,00  | 30               | 2,99  |
| ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell             | EUR    | 31               | 2,88  | 0                | 0,00  |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.       | EUR    | 33               | 3,08  | 30               | 2,93  |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL                     | EUR    | 33               | 3,10  | 0                | 0,00  |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN                   | EUR    | 33               | 3,08  | 0                | 0,00  |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA                     | EUR    | 0                | 0,00  | 27               | 2,70  |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA                       | EUR    | 35               | 3,30  | 30               | 2,99  |
| ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE            | EUR    | 34               | 3,21  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                           |        | 627              | 58,71 | 559              | 55,25 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                        |        | 627              | 58,71 | 559              | 55,25 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>      |        | 896              | 83,94 | 875              | 86,48 |
| 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  |

| Descripción de la inversión y emisor      | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| LU0569974404 - ACCIONES APERAM            | EUR    | 34               | 3,17  | 28               | 2,81  |
| TOTAL RV COTIZADA                         |        | 34               | 3,17  | 28               | 2,81  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>               |        | 34               | 3,17  | 28               | 2,81  |
| 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    |        | 34               | 3,17  | 28               | 2,81  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>      |        | 930              | 87,11 | 903              | 89,29 |

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)

Durante el semestre se han realizado con Bankinter operaciones simultáneas, sobre deuda pública, para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe total de 34.051.038,71 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -707,68 euros.