

MOMENTO, FI
Nº Registro CNMV: 5277

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN 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: 3 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	4,54	3,06	4,54	6,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,52	0,33	2,52	-0,10

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	335.954,31	282.878,41
Nº de Partícipes	141	133
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	3.663	10,9029
2022	2.835	10,0215
2021	3.184	10,9389
2020	2.170	9,4571

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 2023	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	8,80	1,11	7,60	3,23	-3,77				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	24-05-2023	-3,08	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	05-05-2023	1,41	14-03-2023		

(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 2023	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	11,32	7,45	14,22	7,24	8,31				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
BENCHMARK MOMENTO FI	7,45	5,40	9,03	9,17	10,11				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,27	6,27	6,32	6,08	6,13				

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,52	0,51	0,55	0,57	2,21	2,24	2,35	1,69

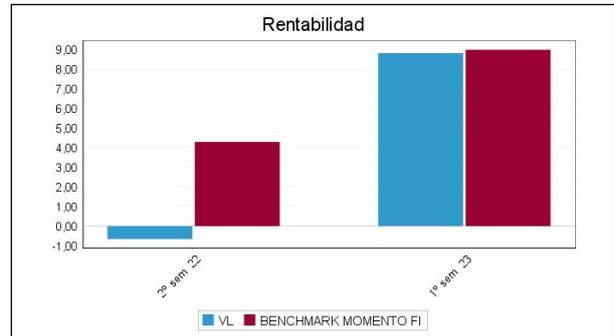
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.120	147	1,61
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	15.816	510	3,59
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.938	626	7,47
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	32.276	894	10,11
Renta Variable Internacional	7.270	1.329	11,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	73.761	6.774	1,41
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	159.180	10.280	4,61

*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	3.664	100,03	2.858	100,81
* Cartera interior	1.926	52,58	1.548	54,60
* Cartera exterior	1.732	47,28	1.309	46,17
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,16	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7	0,19	9	0,32
(+/-) RESTO	-8	-0,22	-32	-1,13
TOTAL PATRIMONIO	3.663	100,00 %	2.835	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.835	3.325	2.835	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,62	-15,10	16,62	-222,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,91	-1,01	7,91	-969,26
(+) Rendimientos de gestión	9,07	0,13	9,07	7.397,65
+ Intereses	0,63	0,08	0,63	740,98
+ Dividendos	1,67	0,56	1,67	234,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,03	0,02	-186,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,75	-0,49	6,75	-1.623,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-114,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,15	-1,18	14,18
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	9,05
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	9,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,09	0,00	-99,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,01	-0,15	1.746,29
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.663	2.835	3.663	

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

3. Inversiones financieras

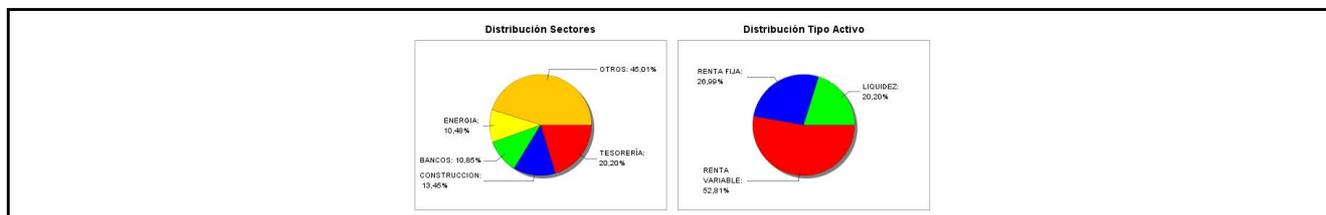
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	297	8,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	691	18,86	199	7,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	735	20,08	1.136	40,07
TOTAL RENTA FIJA	1.724	47,06	1.335	47,07
TOTAL RV COTIZADA	202	5,53	214	7,54
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	202	5,53	214	7,54
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	1.926	52,59	1.548	54,61
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	1.732	47,29	1.163	41,02
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	1.732	47,29	1.163	41,02
TOTAL IIC	0	0,00	146	5,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.732	47,29	1.309	46,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.658	99,88	2.858	100,79

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 98409,02 lo que supone un 2915,14% 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 0,12 lo que supone un 0,00% del patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 98628,13 lo que supone un 2921,63 % 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 0,13 lo que supone un 0,00 % del 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 8295,8 lo que supone un 245,74 % 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 17,9 lo que supone un 0,53 % 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 7140,6 lo que supone un 211,52 % 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 4,9 lo que supone un 0,15 % 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

El primer semestre del ejercicio 2023 (1S2023) ha sido en apariencia muy positivo para las bolsas europeas y estadounidenses, cuyos principales índices han cerrado el periodo con importantes revalorizaciones. Sin embargo, el comportamiento del mercado no ha sido homogéneo, con los grandes valores, los de mayor capitalización bursátil, liderando las alzas e impulsando a los índices, mientras que los más pequeños, los valores de mediana y pequeña capitalización, salvo excepciones, se han quedado claramente retrasados. A nivel sectorial, el comportamiento en bolsa de las compañías también ha sido muy distinto, con las grandes empresas tecnológicas, las del ocio y turismo, y las de consumo discrecional alcanzando fuertes revalorizaciones, mientras que otras empresas, más ligadas a la marcha del ciclo económico, como las relacionadas con las materias primas y el petróleo, o muy sensibles a las alzas de tipos de interés, como las inmobiliarias patrimonialistas, se han quedado muy rezagadas, incluso llegando a cerrar muchas de ellas el semestre con pérdidas acumuladas.

El gran destacado del semestre ha sido el índice Nasdaq Composite estadounidense, que ha subido con mucha fuerza en el periodo, apoyándose en el gran comportamiento de las grandes empresas del sector tecnológico, que mantienen un elevado peso en el índice. En un primer momento, y tras el duro castigo que recibieron estas empresas el año pasado, muchos inversores oportunistas optaron por posicionarse en ellas, esperando su recuperación. Posteriormente, y en plena crisis del sector bancario estadounidense, estos valores, que habían servido de refugio durante la crisis bursátil provocada por el inicio de la pandemia, fueron adquiridos por muchos inversores como valores "defensivos". Desde entonces "la fiebre" por la inteligencia artificial ha dado un último y fuerte impulso en bolsa a la cotización de muchas de las grandes compañías tecnológicas, arrastrando tras de sí tanto al Nasdaq Composite como, en gran medida también, al S&P 500, que es el índice más representativo de la bolsa estadounidense.

En Europa han sido los grandes valores de sectores como el industrial o el de lujo, muy expuestos al mercado chino, los más destacados. Así, las expectativas, en nuestra opinión algo infladas, del positivo impacto que la reapertura de China iba a tener en los resultados de muchas compañías de estos sectores han impulsado con fuerza al alza a muchos valores de los mencionados sectores y, con ello a los índices. También ha favorecido el comportamiento de estas bolsas el hecho de que la economía de la Eurozona haya evitado durante el invierno la profunda crisis energética, anticipada el año pasado. El poco peso de la tecnología y de los grandes valores industriales en el Ibex-35 español ha sido un pequeño hándicap para su comportamiento en el periodo. Aun así, el Ibex-35 ha cerrado el 1S2023 con una fuerte revalorización del 16,6%, apoyándose sobre todo en el buen comportamiento del sector bancario, concretamente de los grandes bancos como BBVA y Santander (SAN).

Pero el recorrido de las bolsas durante el 1S2023 no ha sido tan fácil como se podría interpretar por la evolución de los índices. Además de sobreponerse a las continuas alzas de tipos llevadas a cabo por los bancos centrales para combatir la alta inflación, así como al temor de que este proceso provocara la entrada en recesión de las economías desarrolladas, los inversores tuvieron que hacer frente a dos hechos puntuales. Así, en marzo, y como ya hemos señalado, los mercados tuvieron que afrontar una importante crisis de confianza que afectó al sector bancario estadounidense, concretamente a los bancos medianos (regionales), crisis que provocó la quiebra y posterior rescate de algunos de ellos, y que se extendió a Europa, donde el Credit Suisse tuvo también que ser rescatado por las autoridades del país helvético, que forzaron su compra por parte de su rival directo, UBS. Además, y ya en el mes de mayo, "la batalla" política por el incremento del límite del techo de la deuda en EEUU, batalla que estuvo a punto de provocar que el Tesoro del país fuera incapaz de pagar sus deudas, también penalizó puntualmente el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En línea con la estrategia de inversión establecida para el Fondo, los gestores han utilizado para seleccionar los valores que componen la cartera de renta variable del mismo 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.

Nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera del compartimento a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Así, si en enero los sectores de corte más cíclico, muchos de ellos industriales orientados a la exportación, mantenían un peso elevado, a medida que se confirmaba la debilidad de los sectores de las manufacturas mundiales y la fortaleza de los sectores de servicios, hemos ido rotando la cartera, incrementando el posicionamiento en las compañías de servicios (tecnológico, de consumo, de transporte, de ocio y turismo) y reduciéndolo en las industriales, especialmente en las de materias primas y de energía. También hemos elevado sensiblemente nuestra exposición al sector de las utilidades, de corte más defensivo. Durante todo el periodo hemos mantenido elevado, entre el 20% y el 25% de la cartera, el peso del sector bancario, ya que las entidades se están viendo favorecidas por las alzas de tipos y por su capacidad, hasta el momento, y dada la elevada liquidez que mantienen en sus balances, de limitar el aumento de la remuneración de su pasivo.

Ante la complejidad del escenario geopolítico y macroeconómico hemos optado por mantener la exposición de la cartera a renta variable en niveles moderados, siendo la media de la misma aproximadamente del 54% durante el 1S2023.

Por último, destacar que hemos optado por ser muy conservadores en lo que hace referencia a la parte de la cartera invertida en renta fija, limitándonos a colocar la misma en repos y otros productos de renta fija a muy corto plazo (entre 3 y 6 meses), descartando, creemos que, de forma acertada, teniendo en cuenta el escenario descrito de tipos al alza, posicionarnos en renta fija a plazos más largos.

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 +9,55% con una volatilidad del 7,45%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 2.834.865,82 euros a 3.662.891,09 euros (+29,21%) y el número de partícipes de 133 a 141.

Durante el semestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +8,80% frente al +9,55% de su índice de referencia y al +15,96% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,03%.

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 (+4,61%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-1,03%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Como consecuencia de la selección de valores realizada por la herramienta utilizada para la gestión del compartimento, las principales operaciones de renta variable realizadas en el periodo han sido:

- Entradas: HeidelbergCement, RWE, Hugo Boss, E.on, Inditex, Outotec, Accor, Engie, CRH, Flutter, Ryanair e ING.

- Incrementos: Infineon, Mercedes, Siemens, BBVA, Louis Vuitton, Prysmian Banco BPM.

- Reducciones: Unicredit.

- Salidas: Deutsche Lufthansa, Muenchener, Daimler Truck, Banco Sabadell, Repsol, UPM, Vinci, ETF Lyxor Eurostoxx Verallia Intesa, ASML, Koninklijke Ahold, Technip Energies.

Por lo que respecta a la renta fija, durante el trimestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española y la compra de pagarés de Linkfactor, Sacyr, ECP FCC y letras del Tesoro español a vencimiento.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son, en lo positivo, Infineon, Siemens, Banco BPM, Unicredit y Banco Sabadell entre otros. En la parte negativa se sitúan, RWE, CRH, Ryanair, Repsol y UPM entre otros.

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.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9967.

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 mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Pag. Sacyr 07/23 (5,44%), pag. FCC 09/23 (5,40%) y pag. Linkfactor 07/23 y 09/23 (8,15%).

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 11,32% frente al 7,80% del semestre anterior, al 7,45% de su índice de referencia y al 15,07% 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 0,2 y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,80%.

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

A partir de ahora, el comportamiento de las bolsas europeas, incluida la española, va a estar en gran medida supeditado principalmente a la evolución de la inflación en las principales economías desarrolladas, ya que será esta variable la que determine cuándo darán por finalizado los bancos centrales su proceso de alzas de tipos de interés y, por tanto, cuál será el impacto definitivo del mismo en el crecimiento económico y en las expectativas de resultados de las compañías cotizadas. Además, y en nuestra opinión, para que las bolsas sigan subiendo a medio plazo, las alzas se tienen que extender a más valores y sectores, no sólo al tecnológico y a los grandes valores. Para ello será necesario que las principales economías desarrolladas sigan mostrándose resistentes y logren evitar entrar en recesión durante el segundo semestre del año.

Más en el corto plazo, cabe señalar que hay mucho dinero al margen del mercado y que hay miedo entre los inversores a perderse las alzas de los valores tecnológicos, por lo que éstos, tras un más que probable alto en el camino, pueden retomar las alzas en bolsa. En ese sentido, señalar que es muy probable que el furor que está mostrando el mercado por todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial vaya a continuar, lo que favorece el comportamiento de los principales índices estadounidenses, en el que las empresas más involucradas en este tema, principalmente las grandes tecnológicas, tienen un peso elevado, como ya hemos explicado. Cuánto durará esta "fiebre" y cuánto están dispuestos a pagar los inversores por las compañías punteras en Inteligencia Artificial, esa es otra historia.

En este contexto de mercado, seguiremos gestionando el compartimento bajo los mismos criterios que hasta el momento, intentando adaptar la parte de la cartera de renta variable del mismo y la exposición a este tipo de activo al escenario más probable que vayamos identificando. Para ello utilizaremos la herramienta que hemos desarrollado y que nos facilita la

selección de valores en función de los cambios previstos en el escenario macroeconómico.

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
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,24 2023-09-08	EUR	297	8,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		297	8,12	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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		297	8,12	0	0,00
XS2630420003 - PAGARE FCC 4,25 2023-09-25	EUR	197	5,38	0	0,00
ES0505699050 - PAGARE Linkfactor Trade 4,19 2023-09-18	EUR	99	2,69	0	0,00
ES0582870K36 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 3,95 2023-07-27	EUR	197	5,39	0	0,00
ES0505699027 - PAGARE Linkfactor Trade 3,89 2023-07-28	EUR	198	5,40	0	0,00
ES0582870J05 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 1,26 2023-03-24	EUR	0	0,00	199	7,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		691	18,86	199	7,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANKINTER S.A. 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	199	7,03
ES0000012K38 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	367	10,03	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANKINTER S.A. 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	199	7,03
ES0000012G42 - REPO BANKINTER S.A. 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	200	7,04
ES0000012G00 - REPO BANKINTER S.A. 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	138	4,87
ES0000012F76 - REPO BANKINTER S.A. 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	200	7,05
ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	200	7,05
ES0000012729 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	368	10,05	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		735	20,08	1.136	40,07
TOTAL RENTA FIJA		1.724	47,06	1.335	47,07
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	103	2,81	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	72	2,55
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	70	2,45
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	100	2,72	72	2,54
TOTAL RV COTIZADA		202	5,53	214	7,54
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		202	5,53	214	7,54
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		1.926	52,59	1.548	54,61
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
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
IE00BWT6H894 - ACCIONES Flutter Entertainmen	EUR	95	2,60	0	0,00
NL0014559478 - ACCIONES Technip Energies NV	EUR	0	0,00	69	2,45
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	0	0,00	66	2,33
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	0	0,00	72	2,53
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC OYC	EUR	97	2,65	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH Ord.	EUR	96	2,62	0	0,00
IT0005218380 - ACCIONES Accs.Banco BPM SPA	EUR	104	2,83	72	2,53
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	100	2,74	68	2,40
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	94	2,56	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	0	0,00	66	2,34
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	61	2,17
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	95	2,60	68	2,40
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	98	2,68	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	96	2,62	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES EngiFiPe	EUR	101	2,74	0	0,00
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	0	0,00	71	2,50
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	0	0,00	70	2,45
DE000A1PHFF7 - ACCIONES Hugo Boss	EUR	98	2,66	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	93	2,54	0	0,00
DE0008232125 - ACCIONES Lufthansa	EUR	0	0,00	71	2,49
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	64	2,27
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	95	2,58	69	2,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	92	2,52	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	70	2,47
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	95	2,58	70	2,46
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	98	2,67	67	2,36
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	95	2,60	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	91	2,50	69	2,42
TOTAL RV COTIZADA		1.732	47,29	1.163	41,02
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		1.732	47,29	1.163	41,02
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	146	5,16
TOTAL IIC		0	0,00	146	5,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.732	47,29	1.309	46,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.658	99,88	2.858	100,79

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 operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Bankinter, por un importe total de 98.109.537,42 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 10.373,28 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: 3 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	3,48	1,99	3,48	5,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	0,33	2,43	-0,12

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	63.208,34	73.759,99
Nº de Partícipes	60	66
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	634	10,0274
2022	689	9,3415
2021	989	9,8037
2020	1.012	9,3249

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 2023	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	7,34	1,28	5,98	4,99	-5,30				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	02-05-2023	-2,91	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	02-06-2023	1,60	21-03-2023		

(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 2023	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	10,08	6,83	12,57	7,08	8,38				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15				
IBEX TR- BARCLAYS 1-3	7,75	5,34	9,57	7,84	8,59				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,64	5,64	5,70	5,39	5,44				

(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.

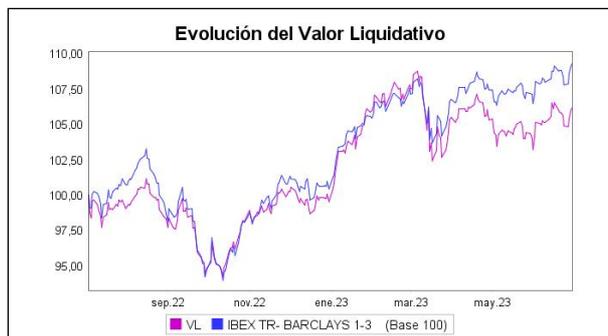
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,52	0,51	0,65	0,68	2,59	2,42	5,80	

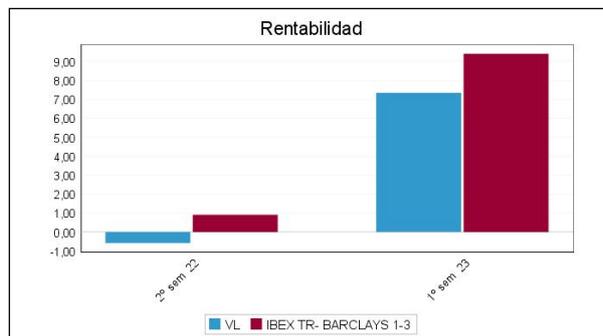
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.120	147	1,61
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	15.816	510	3,59
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.938	626	7,47
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	32.276	894	10,11
Renta Variable Internacional	7.270	1.329	11,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
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	73.761	6.774	1,41
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	159.180	10.280	4,61

*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	622	98,11	662	96,08
* Cartera interior	622	98,11	662	96,08
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7	1,10	27	3,92
(+/-) RESTO	5	0,79	1	0,15
TOTAL PATRIMONIO	634	100,00 %	689	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	689	940	689	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,98	-30,75	-14,98	-57,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,89	-1,10	6,89	-645,11
(+) Rendimientos de gestión	7,69	0,25	7,69	2.541,42
+ Intereses	0,48	0,07	0,48	479,91
+ Dividendos	1,50	0,76	1,50	70,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,70	-0,47	5,70	-1.150,46
± 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)	0,02	-0,11	0,02	-117,53
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,35	-1,03	-33,51
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-14,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-14,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,30	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,23	0,00	0,23	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	0,23	0,00	0,23	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	634	689	634	

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

3. Inversiones financieras

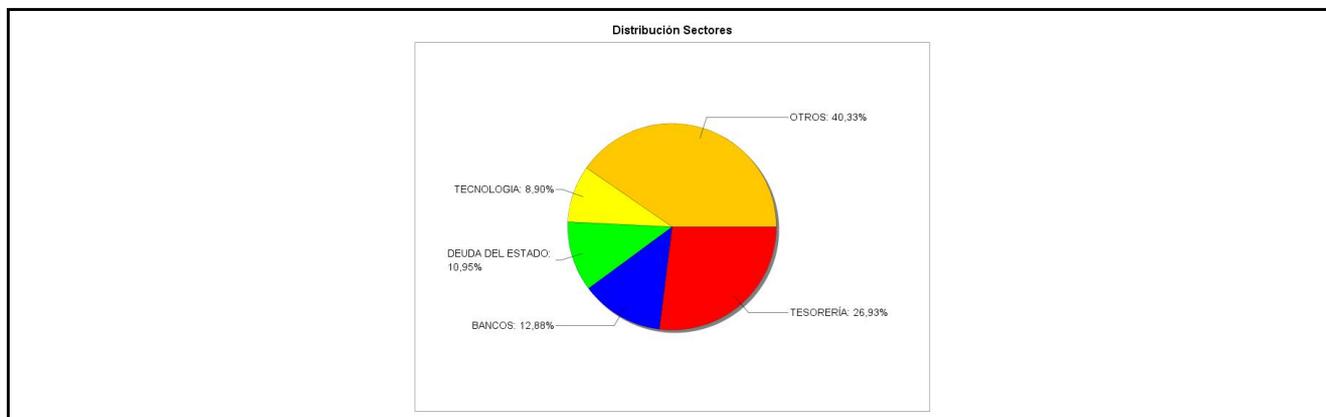
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	69	10,95	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	159	25,02	300	43,54
TOTAL RENTA FIJA	228	35,97	300	43,54
TOTAL RV COTIZADA	394	62,13	362	52,51
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	394	62,13	362	52,51
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	622	98,10	662	96,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	622	98,10	662	96,05

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) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 24,94% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 23954,6 lo que supone un 3513,13 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 24029,00 lo que supone un 3524,04 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de acciones de Técnicas Reunidas por 42,2 lo que supone un 6,19 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra de acciones de Técnicas Reunidas por 0,03 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 1151 lo que supone un 168,80 % 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 2,5 lo que supone un 0,37 % 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 1162,3 lo que supone un 170,46 % 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 0,94 lo que supone un 0,15 % 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

El primer semestre del ejercicio 2023 (1S2023) ha sido en apariencia muy positivo para las bolsas europeas y estadounidenses, cuyos principales índices han cerrado el periodo con importantes revalorizaciones. Sin embargo, el comportamiento del mercado no ha sido homogéneo, con los grandes valores, los de mayor capitalización bursátil, liderando las alzas e impulsando a los índices, mientras que los más pequeños, los valores de mediana y pequeña capitalización, salvo excepciones, se han quedado claramente retrasados. A nivel sectorial, el comportamiento en bolsa de las compañías también ha sido muy distinto, con las grandes empresas tecnológicas, las del ocio y turismo, y las de consumo discrecional alcanzando fuertes revalorizaciones, mientras que otras empresas, más ligadas a la marcha del ciclo económico, como las relacionadas con las materias primas y el petróleo, o muy sensibles a las alzas de tipos de interés, como las inmobiliarias patrimonialistas, se han quedado muy rezagadas, incluso llegando a cerrar muchas de ellas el semestre con pérdidas acumuladas.

El gran destacado del semestre ha sido el índice Nasdaq Composite estadounidense, que ha subido con mucha fuerza en el periodo, apoyándose en el gran comportamiento de las grandes empresas del sector tecnológico, que mantienen un elevado peso en el índice. En un primer momento, y tras el duro castigo que recibieron estas empresas el año pasado, muchos inversores oportunistas optaron por posicionarse en ellas, esperando su recuperación. Posteriormente, y en plena crisis del sector bancario estadounidense, estos valores, que habían servido de refugio durante la crisis bursátil provocada por el inicio de la pandemia, fueron adquiridos por muchos inversores como valores "defensivos". Desde entonces "la fiebre" por la inteligencia artificial ha dado un último y fuerte impulso en bolsa a la cotización de muchas de las grandes compañías tecnológicas, arrastrando tras de sí tanto al Nasdaq Composite como, en gran medida también, al S&P 500, que es el índice más representativo de la bolsa estadounidense.

En Europa han sido los grandes valores de sectores como el industrial o el de lujo, muy expuestos al mercado chino, los más destacados. Así, las expectativas, en nuestra opinión algo infladas, del positivo impacto que la reapertura de China iba a tener en los resultados de muchas compañías de estos sectores han impulsado con fuerza al alza a muchos valores de los mencionados sectores y, con ello a los índices. También ha favorecido el comportamiento de estas bolsas el hecho de que la economía de la Eurozona haya evitado durante el invierno la profunda crisis energética, anticipada el año pasado. El poco peso de la tecnología y de los grandes valores industriales en el Ibex-35 español ha sido un pequeño hándicap para su comportamiento en el periodo. Aun así, el Ibex-35 ha cerrado el 1S2023 con una fuerte revalorización del 16,6%, apoyándose sobre todo en el buen comportamiento del sector bancario, concretamente de los grandes bancos como BBVA y Santander (SAN).

Pero el recorrido de las bolsas durante el 1S2023 no ha sido tan fácil como se podría interpretar por la evolución de los índices. Además de sobreponerse a las continuas alzas de tipos llevadas a cabo por los bancos centrales para combatir la alta inflación, así como al temor de que este proceso provocara la entrada en recesión de las economías desarrolladas, los inversores tuvieron que hacer frente a dos hechos puntuales. Así, en marzo, y como ya hemos señalado, los mercados

tuvieron que afrontar una importante crisis de confianza que afectó al sector bancario estadounidense, concretamente a los bancos medianos (regionales), crisis que provocó la quiebra y posterior rescate de algunos de ellos, y que se extendió a Europa, donde el Credit Suisse tuvo también que ser rescatado por las autoridades del país helvético, que forzaron su compra por parte de su rival directo, UBS. Además, y ya en el mes de mayo, “la batalla” política por el incremento del límite del techo de la deuda en EEUU, batalla que estuvo a punto de provocar que el Tesoro del país fuera incapaz de pagar sus deudas, también penalizó puntualmente el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En línea con la estrategia de inversión establecida para el compartimento, los gestores han utilizado para seleccionar los valores que componen la cartera de renta variable del mismo 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.

Durante el periodo analizado nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera del compartimento a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Así, si en enero los sectores de corte más cíclico, muchos de ellos industriales orientados a la exportación, mantenían un peso elevado, a medida que se confirmaba la debilidad de los sectores de las manufacturas mundiales y la fortaleza de los sectores de servicios, hemos ido rotando la cartera, incrementando el posicionamiento en las compañías de servicios (tecnológico, de consumo, de transporte) y reduciéndolo en las industriales, especialmente en las de materias primas y de energía. También hemos elevado ligeramente nuestra exposición al sector de las utilities, de corte más defensivo. Durante todo el periodo hemos mantenido elevado, entre el 20% y el 25% de la cartera, el peso del sector bancario, ya que las entidades se están viendo favorecidas por las alzas de tipos y por su capacidad, hasta el momento, y dada la elevada liquidez que mantienen en sus balances, de limitar el aumento de la remuneración de su pasivo.

Ante la complejidad del escenario geopolítico y macroeconómico hemos optado por mantener la exposición de la cartera a renta variable en niveles moderados, siendo la media de la misma aproximadamente del 58% durante el 1S2023.

Por último, destacar que hemos optado por ser muy conservadores en lo que hace referencia a la parte de la cartera invertida en renta fija, limitándonos a colocar la misma en repos y otros productos de renta fija a muy corto plazo (entre 3 y 6 meses), descartando, creemos que, de forma acertada, teniendo en cuenta el escenario descrito de tipos al alza, posicionarnos en renta fija a plazos más largos.

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 +10,01% con una volatilidad del 7,75%.

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

Durante el semestre el patrimonio del compartimento ha pasado de 689.029,90 euros a 633.817,11 euros (-8,01%) y el número de partícipes de 66 a 60.

Durante el periodo, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +7,34% frente al +10,01% de su índice de referencia, al +16,57% del Ibex35 y al +15,76% del IGBM.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,03%.

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 (+4,61%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-1,03%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Como consecuencia de la selección de valores realizada por la herramienta utilizada para la gestión del compartimento, las principales operaciones de renta variable realizadas en el periodo han sido:

- Entradas: Applus, Aena, Grenergy, Global Dominion, Amadeus, Acerinox, Tubacex y Melia.
- Aumentos: Logista, CaixaBank e Iberdrola.

- Reducciones: Cellnex, BBVA, Banco Sabadell, Banco Santander, Indra, Inditex, Grifols e IAG.

- Salidas: Gestamp, Cie Automotive, Bankinter, Endesa, ACS, Repsol, Vidrala y Viscofán.

Destacar la positiva aportación a la rentabilidad del compartimento que han realizado en el semestre valores como Cellnex, BBVA, Banco Santander, Inditex, IAG y Sacyr. En sentido contrario, aparecen Global Dominion, Acerinox, Melia, Bankinter y Repsol.

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 y compra de Letras del Tesoro español a vencimiento.

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.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 0% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9986.

Durante el periodo 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 10,08% frente al 7,81% del semestre anterior, al 7,75% de su índice de referencia y al 15,61% del Ibex35.

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 0,2 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,38%.

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

A partir de ahora, el comportamiento de las bolsas europeas, incluida la española, va a estar en gran medida supeditado principalmente a la evolución de la inflación en las principales economías desarrolladas, ya que será esta variable la que determine cuándo darán por finalizado los bancos centrales su proceso de alzas de tipos de interés y, por tanto, cuál será el impacto definitivo del mismo en el crecimiento económico y en las expectativas de resultados de las compañías cotizadas. Además, y en nuestra opinión, para que las bolsas sigan subiendo a medio plazo, las alzas se tienen que extender a más valores y sectores, no sólo al tecnológico y a los grandes valores. Para ello será necesario que las principales economías desarrolladas sigan mostrándose resistentes y logren evitar entrar en recesión durante el segundo semestre del año.

Más en el corto plazo, cabe señalar que hay mucho dinero al margen del mercado y que hay miedo entre los inversores a perderse las alzas de los valores tecnológicos, por lo que éstos, tras un más que probable alto en el camino, pueden retomar las alzas en bolsa. En ese sentido, señalar que es muy probable que el furor que está mostrando el mercado por

todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial vaya a continuar, lo que favorece el comportamiento de los principales índices estadounidenses, en el que las empresas más involucradas en este tema, principalmente las grandes tecnológicas, tienen un peso elevado, como ya hemos explicado. Cuánto durará esta "fiebre" y cuánto están dispuestos a pagar los inversores por las compañías punteras en Inteligencia Artificial, esa es otra historia.

En este contexto de mercado, seguiremos gestionando el compartimento bajo los mismos criterios que hasta el momento, intentando adaptar la parte de la cartera de renta variable del mismo y la exposición a este tipo de activo al escenario más probable que vayamos identificando. Para ello utilizaremos la herramienta que hemos desarrollado y que nos facilita la selección de valores en función de los cambios previstos en el escenario macroeconómico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,24 2023-09-08	EUR	69	10,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		69	10,95	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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		69	10,95	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
ES0000012L29 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	26	4,05	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANKINTER S.A. 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	50	7,23
ES0000012K38 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	25	3,99	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANKINTER S.A. 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	49	7,18
ES0000012J15 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	26	4,07	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BANKINTER S.A. 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	52	7,51
ES0000012F76 - REPO BANKINTER S.A. 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	50	7,19
ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	31	4,88	0	0,00
ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	49	7,16
ES0000012B39 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	26	4,07	0	0,00
ES0000012729 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	25	3,96	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANKINTER S.A. 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	50	7,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		159	25,02	300	43,54
TOTAL RENTA FIJA		228	35,97	300	43,54
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	0	0,00	18	2,68
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	18	2,78	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	19	3,03	18	2,63
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	19	2,95	0	0,00
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	20	3,13	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	18	2,90	17	2,47
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	22	3,42	18	2,60
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	21	3,30	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	20	3,09	18	2,62
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	20	3,09	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	21	3,33	19	2,79
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	20	3,16	18	2,60
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	0	0,00	19	2,74
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	19	3,02	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	18	2,65
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	21	3,33	18	2,54
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	18	2,62
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	20	3,10	18	2,55
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	19	3,03	20	2,85
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	19	2,99	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	20	3,11	18	2,60
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	19	2,81
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	17	2,43
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	0	0,00	18	2,61
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	17	2,42
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	21	3,35	19	2,74
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	19	2,96	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	19	3,06	18	2,56
TOTAL RV COTIZADA		394	62,13	362	52,51
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		394	62,13	362	52,51
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		622	98,10	662	96,05
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		622	98,10	662	96,05

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 operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Bankinter, por un importe total de 23.885.159,54 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 2.396,91 euros.