

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

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.    **Depositario:** BANKINTER, S.A.    **Auditor:** Dubane Auditores, SL  
**Grupo Gestora:** ANDBANK    **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: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	3,92	4,35	8,27	8,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,19	3,99	3,58	3,04

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	364.240,47	374.647,88
Nº de Partícipes	132	130
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	4.319	11,8562
2023	3.515	10,9216
2022	2.835	10,0215
2021	3.184	10,9389

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	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,56	2,01	1,61	-1,46	6,29	8,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,85	12-11-2024	-1,68	02-08-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,70	11-11-2024	0,86	07-08-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,13	5,30	7,00	7,06	4,84	9,04			
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
<b>BENCHMARK MOMENTO FI</b>	6,71	6,48	8,21	6,55	5,18	6,94			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,80	5,80	5,80	5,81	5,77	5,71			

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,14	0,53	0,53	0,52	0,57	2,12	2,21	2,24	2,03

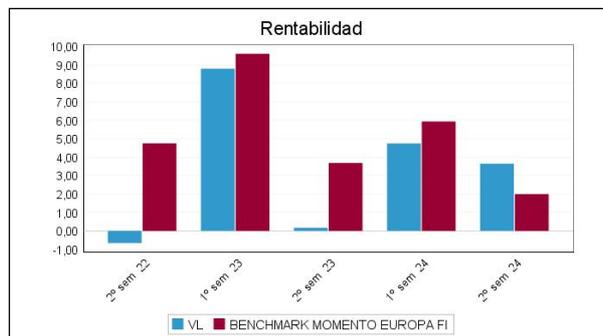
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.726	122	1,24
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.233	441	2,74
Renta Fija Mixta Internacional	24.583	237	4,94
Renta Variable Mixta Euro	13.397	468	2,42
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	15.317	712	2,58
Renta Variable Internacional	7.630	1.068	2,87
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	166.496	7.084	2,25
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>240.383</b>	<b>10.132</b>	<b>2,56</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	4.112	95,21	4.103	95,73
* Cartera interior	1.772	41,03	2.334	54,46
* Cartera exterior	2.333	54,02	1.759	41,04
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,16	9	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	200	4,63	143	3,34
(+/-) RESTO	7	0,16	40	0,93
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.319</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.286</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)	4.286	3.515	3.515	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,21	14,59	12,24	-115,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,01	4,47	7,47	-31,58
(+) Rendimientos de gestión	4,10	5,83	9,92	-28,47
+ Intereses	0,83	1,01	1,84	-16,70
+ Dividendos	0,40	1,43	1,82	-71,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,01	0,07	509,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,36	3,15	5,50	-23,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	0,23	0,59	61,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	-0,04	-0,01	-185,38
± Otros resultados	0,05	0,05	0,10	17,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,36	-2,45	-18,21
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	2,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	2,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-63,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,05	-63,15
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,27	-0,30	-88,73
(+) 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>4.319</b>	<b>4.286</b>	<b>4.319</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

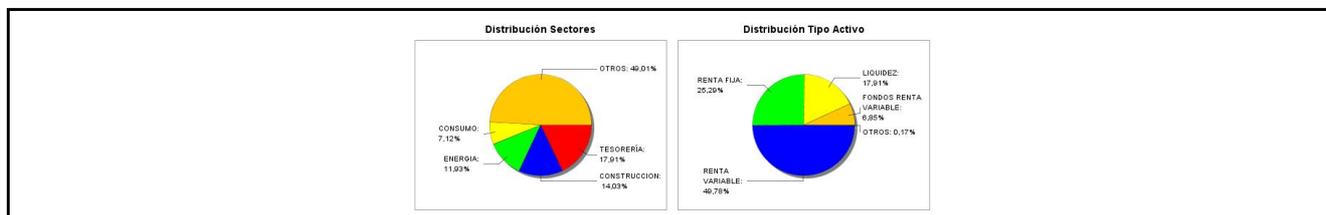
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202	4,67	199	4,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	890	20,61	296	6,91
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	567	13,14	1.458	34,01
TOTAL RENTA FIJA	1.659	38,42	1.953	45,57
TOTAL RV COTIZADA	112	2,60	382	8,90
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	112	2,60	382	8,90
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	1.772	41,02	2.334	54,47
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	2.038	47,19	1.566	36,53
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	2.038	47,19	1.566	36,53
TOTAL IIC	296	6,85	193	4,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.333	54,04	1.759	41,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.105	95,06	4.094	95,51

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. BUONI POLIENNALI DEL TES 2.95	C/ Futuro s/Short Term Euro-BTP 03/25	323	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 03/25	477	Inversión
Total subyacente renta fija		800	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>800</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora	X	
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 22/10/24 Gesconsult SA SGIIC comunica, de acuerdo con la legislación vigente, que con fecha 18/10/24, se ha formalizado la transmisión del 77,92% del capital social de la SGIIC a favor de Andbank España Banca Privada, SAU. Con fecha 15/11/24 CNMV procede a la inscripción del cambio de grupo de la Gestora, pasando a ser Grupo Andbank.

## 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 97662 lo que supone un 2374,7 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 98565 lo que supone un 2396,66 % 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 9678 lo que supone un 235,33 % 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 3,99 lo que supone un 0,1 % 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 7801 lo que supone un 189,69 % 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 3,84 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 de las bolsas europeas y estadounidenses han cerrado, por lo general, un ejercicio 2024 bastante positivo, con excepciones como el CAC 40 francés (-2,2% en el año), índice que se ha visto lastrado principalmente i) por la inestabilidad política en el país, inestabilidad que complica en gran medida la corrección de los desequilibrios fiscales que presenta Francia y, sobre todo, ii) por el muy negativo comportamiento de los grandes valores del sector del lujo francés, cuyos resultados se han visto penalizados, entre otros motivos, por la debilidad del consumo en China.

No obstante, el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses ha sido dispar, con los principales índices de las segundas alcanzando fuertes revalorizaciones, impulsados por el elevado peso que en los mismos tienen los grandes valores del sector tecnológico, que se han visto impulsados por las elevadas expectativas que ha generado la irrupción de la Inteligencia Artificial (IA) -alrededor del 50% de la revalorización anual alcanzada por el S&P 500 en el año (+23,3%) se ha debido al gran comportamiento de los conocidos como "los 7 Magníficos"; en este sentido, cabe destacar, además, que el S&P 500 ha logrado empalmar dos años consecutivos de ganancias superiores al 20%, algo que no lograba desde los años 1995-1996-.

Algo parecido ha ocurrido con el DAX alemán, en el que el gran comportamiento bursátil de los grandes valores del sector de la tecnología, como ha sido el caso de SAP (SAP-DE), y de los valores del sector de la defensa, han permitido al índice alcanzar una fuerte revalorización en el año (+18,8%). Entre los demás índices europeos cabe destacar también el gran comportamiento durante 2024 del FTSE Mib italiano (12,6%) y del Ibex-35 (14,8%), índices que se han visto muy favorecidos por las fuertes alzas experimentadas por los valores del sector bancario, sector que mantiene en ambos índices un elevado peso relativo y que ha visto impulsados sus márgenes, sus resultados y sus rentabilidades por el impacto en los mismos de unos elevados tipos de interés.

Más moderado ha sido el comportamiento en 2024 de los grandes índices de la Eurozona, tanto del Eurostoxx (+6,6%) como del Euro Stoxx 50 (+8,3%), índices que han terminado el ejercicio muy lejos de sus niveles más elevados del año, alcanzados en el mes de mayo, y que se han visto lastrados por el negativo comportamiento de algunos importantes sectores presentes en los mismos, como son el caso del industrial, especialmente el del automóvil, y del de lujo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo analizado nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera de renta variable del Fondo Momento Europa a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Así, la cartera del fondo inició el ejercicio con un peso relativo importante de valores de corte defensivo, especialmente compañías de utilidades. No obstante, la recalibración de las expectativas de bajadas de tipos, tanto en términos temporales como en su cuantía, nos llevó a reducir el peso en cartera de estos valores y a mantener un peso relativo elevado de compañías que, como los bancos y las aseguradoras, se benefician de un escenario de tipos de interés altos durante más tiempo, que es el que esperamos.

Ante la complejidad del escenario geopolítico y macroeconómico hemos optado por mantener la exposición de la cartera del Fondo Momento Europa a la renta variable a niveles moderados, siendo la media de la misma sensiblemente inferior al 50% durante el 2024.

Por último, destacar que hemos optado por ser conservadores en lo que hace referencia a la parte de la cartera del Fondo Momento Europa invertida en renta fija, con una parte importante de la misma, cercana al 30%, colocada en repos y otros productos de renta fija a muy corto plazo (entre 3 y 6 meses), aprovechando la rentabilidad que ofrecen actualmente estos activos. No obstante, con objeto de sacar partido del repunte experimentado por los rendimientos de los bonos, hemos optado por tomar algunas posiciones en bonos soberanos y corporativos con vencimiento entre 5 años y 10 años, utilizando para ello, entre otras herramientas, tanto ETFs como futuros. Al cierre del ejercicio nuestra exposición a este tipo de activos rondaba el 25%.

#### 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 +1,73% con una volatilidad del 7,89%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 4.285.720,95 euros a 4.318.504,32 euros (+0,76%) y el número de partícipes de 130 a 132.

Durante el semestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +3,64% frente al +1,73% de su índice de referencia y al +0,04% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,06% (2,14% acumulado en el año).

#### 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 (+2,56%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+1,19%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

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 Gestión 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.

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 Gestión 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.

Como ya hemos expuesto antes, nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera del Fondo Momento Europa a los cambios percibidos en el entorno geopolítico y macroeconómico. Así, y tras revisarse a la baja las expectativas de bajadas de tipos oficiales, tanto en lo que hace referencia al número de las mismas como a su importe, dada la resistencia de la inflación a reducirse y acercarse al objetivo del 2% establecido por la Reserva Federal (Fed) y por el BCE, se redujeron las posiciones en la cartera del Fondo Momento Europa de compañías que, como las utilidades, se

benefician directamente de los recortes de las tasas de interés. En sentido contrario, se mantuvo un peso relativo elevado en valores/sectores que salen beneficiados de un entorno de tipos altos durante más tiempo, como el bancario o el de seguros, destacando las posiciones del fondo en bancos como los italianos Intesa Sanpaolo (ISP-IT) o UniCredit (UCG-IT). También se tomaron posiciones en algunos valores del sector defensa, como la compañía española Indra (IDR-ES), la alemana Rheinmetall (RHM-DE) o la italiana Leonardo (LDO-IT), ya que el sector ha revisado drásticamente al alza sus expectativas de ventas y beneficios por la necesidad de las potencias occidentales de incrementar su gasto en defensa, dada la complejidad que presenta el escenario geopolítico en estos momentos. Por último, cabe destacar la toma de posiciones en algunos valores del sector tecnológico ligados directamente con el desarrollo de la inteligencia Artificial (IA), como es el caso de la compañía holandesa ASML Holding (ASML-NL), que fabrica equipos para la producción de semiconductores.

Las principales operaciones de renta variable realizadas en el periodo han sido:

- Entradas: UCB, Anheuser-Busch Inbev SA, RWE AG, SAP AG, Allianz AG, Aero Engines AG, Zalando SE, International Consolidated Airline, AXA, ETF Ishares Euro Gov Bnd 3-5 GR, SAIPEM SPA, TENARIS SA, Adyen NV, Banco Comercial Portugues.

- Incrementos: Adidas AG y ASML Holding Nv.

- Reducciones: Deutsche Telekom, Rheinmetall AG, Leonardo y Prosus NV.

- Salidas: Henkel, Muenchener Rueckversicherungs, E.on AG, Siemens, Banco Santander, Indra, Iberdrola, Melia, Prysmian, Unicredit, ASM, ING y Galp Energía.

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, compra de pagarés de Sacyr, Visalia, Banco Cooperativo, Inmobiliaria del Sur, Acciona y Valfortec.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del compartimento son, en lo positivo, UCB, SAP, International Consolidated Airline, Saipem y BCP entre otros. En la parte negativa se sitúan Accs. Anheuser-Busch Inbev SA, RWE, ASML, Indra y ASM entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo se utilizaron derivados sobre el Eurostoxx50 para aumentar/disminuir la exposición a renta variable, sobre el bono alemán a 10 y 5 años para aumentar la duración de la cartera de renta fija y sobre el bono italiano a 5 años. A cierre del periodo existen abiertas dos posiciones largas sobre el Bobl 5Y (10,92%) y el Short Term Euro BTP (7,46%).

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 14.870,80 euros.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 30,14% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9916.

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: Obg. Squirrel 7% (4,69%) y una cartera de pagarés (20,75%).

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 6,19% frente al 6,09% del semestre anterior, al 7,89% de su índice de referencia y al 14,79% 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, la exposición del compartimento a este tipo de emisores era del 9,21% de su patrimonio (23,88% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 1,17 y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,6%.

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

De cara al ejercicio bursátil 2025, cabe destacar que, a factores “conocidos”, y que tanto han influido en la marcha de los mercados de renta variable occidentales en 2024 como i) el pobre crecimiento económico en Europa, ii) el estancamiento del consumo privado en China, iii) la inflación -en nuestra opinión este es uno de los factores a tener más en cuenta y iv) las políticas monetarias de los bancos centrales, hay que sumar lo que de nuevo puedan aportar e impactar a nivel global las políticas que ha prometido implementar la nueva Administración estadounidense. Nos referimos a la potencial implantación generalizada de tarifas a las importaciones estadounidenses, a la masiva desregularización y a las bajadas de impuestos a empresas y particulares, factores, todos ellos, que pueden terminar condicionando, para bien y para mal, el comportamiento de las bolsas a ambos lados del Atlántico. También habrá que estar muy atentos al desarrollo de todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial (IA), sobre todo a la capacidad de las distintas compañías de comenzar a rentabilizar las grandes inversiones que están realizando en ella. Si bien, nosotros estamos convencidos que, sobre todo a nivel productividad, la Inteligencia Artificial (IA) va a representar un “antes y un después” para muchas empresas y para muchos sectores a medio y largo plazo, no tenemos tan claro que en el más corto plazo su rentabilidad vaya a ser tan evidente, lo que podría poner nervioso a más de un inversor, sobre todo teniendo en cuenta las muy exigentes valoraciones alcanzadas por muchos valores relacionados con esta actividad.

En nuestra opinión, y teniendo en cuenta que consideramos muy complicado hacer pronósticos sobre cómo se comportarán las bolsas de cara a un nuevo ejercicio, serán las expectativas de resultados que barajen las distintas cotizadas las que determinen en gran medida su comportamiento bursátil, expectativas que se irán, poco a poco, adaptando al escenario geopolítico y macroeconómico al que se enfrenten estas compañías. De ahí la importancia que damos al análisis individual tanto de los distintos sectores como de las empresas que operan en los mismos, ya que ese análisis será el que nos permita identificar la tendencia de las mencionadas estimaciones de resultados y adelantarnos al resto del mercado a la hora de seleccionar las empresas en las que invertir.

En este contexto de mercado, seguiremos gestionando 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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0383304005 - BONO Squirrel Media SA 7,00 2026-11-30	EUR	202	4,67	199	4,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	4,67	199	4,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		202	4,67	199	4,65
ES0505047953 - PAGARE BARCELÓ 3,33 2025-03-14	EUR	198	4,59	0	0,00
XS2937250988 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 3,54 2025-02-06	EUR	198	4,59	0	0,00
ES0505703183 - PAGARE VISALIA 5,56 2025-01-24	EUR	99	2,28	0	0,00
ES0505542003 - PAGARE VALFORTEC 5,09 2025-01-24	EUR	99	2,28	0	0,00
ES0582870N74 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 3,54 2025-02-13	EUR	297	6,87	0	0,00
ES0554653497 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5,11 2024-07-26	EUR	0	0,00	99	2,31
ES0582870M91 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,39 2024-10-14	EUR	0	0,00	197	4,60
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		890	20,61	296	6,91
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012108 - REPO BANKINTER S.A. 2,92 2025-01-02	EUR	567	13,14	0	0,00
ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. 3,67 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.458	34,01
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		567	13,14	1.458	34,01
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.659	38,42	1.953	45,57
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	112	2,60	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	100	2,34
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	92	2,14
ES0176252718 - ACCIONES ISOL MELIA	EUR	0	0,00	99	2,31
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	90	2,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		112	2,60	382	8,90
<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>		112	2,60	382	8,90
<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>		1.772	41,02	2.334	54,47
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
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	107	2,49	0	0,00
IT0005495657 - ACCIONES Saipem SpA	EUR	111	2,57	0	0,00
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	0	0,00	99	2,31
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	104	2,41	98	2,28
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	111	2,56	0	0,00
DE000ZAL1111 - ACCIONES Zalando SE	EUR	106	2,45	0	0,00
DE000A0D9PTO - ACCIONES Aero Engines AG	EUR	106	2,45	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	0	0,00	94	2,20
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	94	2,18	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	97	2,26
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	110	2,55	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	103	2,39	105	2,45
IT0004176001 - ACCIONES Prismian SPA	EUR	0	0,00	99	2,31
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	112	2,59	96	2,24
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	111	2,57	97	2,25
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energía, SGPS,	EUR	0	0,00	103	2,40
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on AG (Xetra)	EUR	0	0,00	100	2,33
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	108	2,50	87	2,02
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	0	0,00	96	2,24
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	105	2,42	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	100	2,31	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	110	2,56	99	2,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTBCP0AM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port	EUR	116	2,68	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	100	2,33
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	109	2,52	98	2,29
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	109	2,52	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	107	2,47	0	0,00
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	0	0,00	99	2,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.038</b>	<b>47,19</b>	<b>1.566</b>	<b>36,53</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>2.038</b>	<b>47,19</b>	<b>1.566</b>	<b>36,53</b>
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	100	2,32	0	0,00
IE00B14X4Q57 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	196	4,53	193	4,51
<b>TOTAL IIC</b>		<b>296</b>	<b>6,85</b>	<b>193</b>	<b>4,51</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>2.333</b>	<b>54,04</b>	<b>1.759</b>	<b>41,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.105</b>	<b>95,06</b>	<b>4.094</b>	<b>95,51</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

Durante el ejercicio 2024, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 19 personas.

La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.018.672,34 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

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

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución total de 374.095,27 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (1) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 150.023,83 € (todo remuneración fija).

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

## 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 97.662.110,33 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 12.831,84 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 a 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,89	3,60	5,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	3,10	1,54	3,07

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	232,05	1.836,62
Nº de Partícipes	1	1
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	3	10,9619
2023	557	10,4275
2022	689	9,3415
2021	989	9,8037

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	0,35	0,00	0,35	1,99	0,00	1,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,12	1,06	0,67	-0,62	3,98	11,63			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	0,00		-1,59			
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,06	31-12-2024	1,76	15-07-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,83	2,10	3,95	4,08	7,58	8,60			
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
<b>BENCHMARK MOMENTO ESPAÑA</b>	6,64	6,41	6,82	7,32	5,97	6,83			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,29	5,29	5,45	5,62	5,70	5,67			

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,59	0,00	2,60	-0,65	0,84	2,07	2,59	2,42	

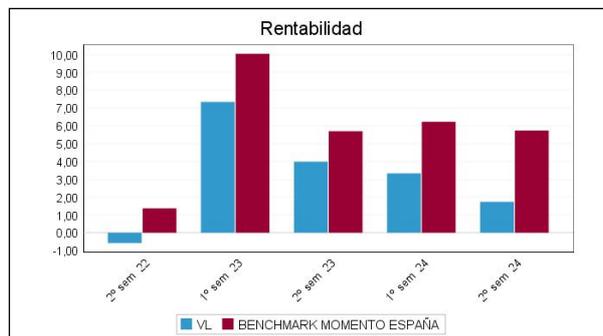
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.726	122	1,24
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.233	441	2,74
Renta Fija Mixta Internacional	24.583	237	4,94
Renta Variable Mixta Euro	13.397	468	2,42
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	15.317	712	2,58
Renta Variable Internacional	7.630	1.068	2,87
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	166.496	7.084	2,25
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>240.383</b>	<b>10.132</b>	<b>2,56</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	0	0,00	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* 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)	3	100,00	18	90,00
(+/-) RESTO	0	0,00	2	10,00
TOTAL PATRIMONIO	3	100,00 %	20	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)	20	557	557	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-357,82	-171,26	-348,05	-96,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,60	4,96	9,87	-98,91
(+) Rendimientos de gestión	24,18	6,01	12,56	-93,94
+ Intereses	30,06	0,65	2,18	-30,51
+ Dividendos	-5,88	1,25	2,29	-107,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	5,74	11,31	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-1,63	-3,21	-100,00
± 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	-1,79	-1,34	-2,69	-97,98
- Comisión de gestión	-0,35	-1,00	-1,99	-99,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,07	-99,19
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,22	-0,42	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-3,49	0,00	-0,10	0,00
- Otros gastos repercutidos	2,07	-0,08	-0,10	-138,10
(+) Ingresos	-18,78	0,28	0,00	-200,00
+ 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	-18,78	0,28	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3	20	3	

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

### 3. Inversiones financieras

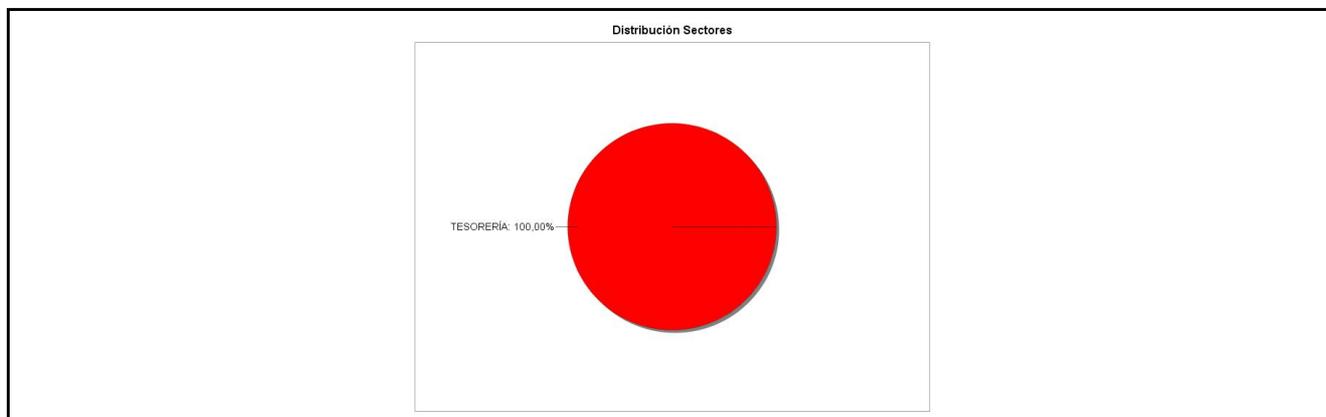
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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 INTERIOR	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	0	0,00	0	0,00

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

g) Con fecha 22/10/24 Gesconsult SA SGIIC comunica, de acuerdo con la legislación vigente, que con fecha 18/10/24, se ha formalizado la transmisión del 77,92% del capital social de la SGIIC a favor de Andbank España Banca Privada, SAU. Con fecha 15/11/24 CNMV procede a la inscripción del cambio de grupo de la Gestora, pasando a ser Grupo Andbank.

j) Con fecha 23/09/24 se acuerda la disolución y liquidación del compartimento Momento/españa perteneciente al fondo Momento, FI.

## 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 100% 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

A cierre de 2024 podemos decir que el trabajo monetario llevado a cabo por parte de los Bancos centrales está hecho, ha tenido frutos y la inflación, a un ritmo u otro, va normalizándose, aunque el tipo de llegada quede más alto de lo deseado. El crecimiento y sobre todo el empleo han empezado a pesar más en las decisiones de los BBCC.

En EEUU, el mercado laboral sigue deteriorándose dentro de la solidez que lo caracteriza y lleva destruyendo empleo a tiempo completo desde el mes de febrero. Esto indica que la afectación se produce en la cantidad de contratos como en su calidad. El empleo es el principal baluarte de la inflación de servicios, la que se muestra más obstinada, así que a medida que ésta permita a la Fed tener más confianza, se producirán bajadas. La elección de Trump en las elecciones puede alterar la hoja de ruta de la Reserva federal ya que una combinación de menores impuestos y mayores aranceles es claramente inflacionista. La elección de Scott Bessent como secretario del Tesoro podría indicar que al futuro presidente también le importa el déficit presupuestario y la inflación, llevando a la implementación de unas políticas menos agresivas. Veremos.

En Europa la situación es bastante peor desde el punto de vista de crecimiento del PIB esperado, lo que hace que la hoja de ruta del BCE esté bastante más clara. Habrá más bajadas que en EEUU ya que la macro es sensiblemente peor, con una Alemania que continúa adoleciendo de un tejido productivo que sigue lastrado por unos costes energéticos muy elevados desde el inicio de la guerra en Ucrania y con una dependencia de China como cliente que no acaba de dar frutos. En este respecto, parece que China esta vez sí comprometido con los problemas internos y ha anunciado una batería de propuestas (estímulos combinados de cerca del 10% PIB) que podrían ser beneficiosos para las compañías europeas. Aunque el impacto real se verá en bastante tiempo y no llegue finalmente a levantar el PIB, el sentimiento sí podría cambiar.

A este escenario de tipos y crecimiento hay que añadir también una buena situación de beneficios empresariales esperados durante 2024-25, sólidos en EEUU y de menos a más en Europa.

Cabe siempre hablar de los riesgos:

- Complacencia: Bolsas en máximos. Este punto hace que cualquier punto volatilidad se magnifique y provoque tomas de beneficio.
- Spreads de Crédito en mínimos y una Francia inestable
- Ralentización Macro: Los indicadores adelantados como el PMI no acaban de dar buenas señales. Alemania sigue atada a su modelo productivo.
- Geopolítica: Ucrania y Gaza parecen ir para largo y estarán de fondo. Por ahora el mercado se ha "acostumbrado".
- Pero el principal riesgo sigue siendo el binomio inflación y política monetaria, que cobra más riesgo con la victoria de Trump.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A principios del segundo trimestre y ante el incumplimiento del patrimonio mínimo, se tomó la decisión de liquidar el compartimento, por lo que se procedió a la venta total de su cartera.

#### 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 +5,52% con una volatilidad del 7,16%.

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

Durante el semestre el patrimonio del compartimento ha pasado de 19.789,39 euros a 2.543,67euros (-87,15%) y el número de partícipes se ha quedado en 1.

Durante el periodo, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,74% frente al +5,52% de su índice de referencia, al +5,95% del Ibex35 y al +5,33% del IGBM.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,34% (2,59% acumulado en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+2,56%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+1,19%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo no se ha realizado ninguna operación de cartera.

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

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos financieros 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 0,00% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0.

Durante el periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española.

### 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 COMPARTIMENTO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 2,81% frente al 6,05% del semestre anterior, al 7,16% de su índice de referencia y al 13,39% 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. Al final del semestre el compartimento no tiene cartera de renta fija.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL COMPARTIMENTO 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 COMPARTIMENTO

Durante el primer semestre de 2025 tenemos prevista la disolución y liquidación del compartimento.

### 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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
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
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
<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 EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		0	0,00	0	0,00

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

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

### 11. Información sobre la política de remuneración

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

Durante el ejercicio 2024, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 19 personas.

La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.018.672,34 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

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

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución

total de 374.095,27 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (1) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 150.023,83 € (todo remuneración fija).

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

## **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 no se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC .