

MOMENTO, FI
Nº Registro CNMV: 5277

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Dubane Auditores, SL
Grupo Gestora: GESCONSULT **Grupo Depositorio:** BANKINTER **Rating Depositorio:** 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	4,35	4,15	4,35	8,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,99	3,55	3,99	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	374.647,88	321.809,76
Nº de Partícipes	130	134
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	4.286	11,4393
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	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,74	-1,46	6,29	2,64	-2,41	8,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	09-04-2024	-1,17	09-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	26-04-2024	0,84	24-01-2024		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,09	7,06	4,84	5,46	6,50	9,04			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
BENCHMARK MOMENTO FI	5,95	6,55	5,18	5,76	7,26	6,94			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,81	5,81	5,77	5,71	6,22	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
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,52	0,57	0,57	0,52	2,12	2,21	2,24	2,03

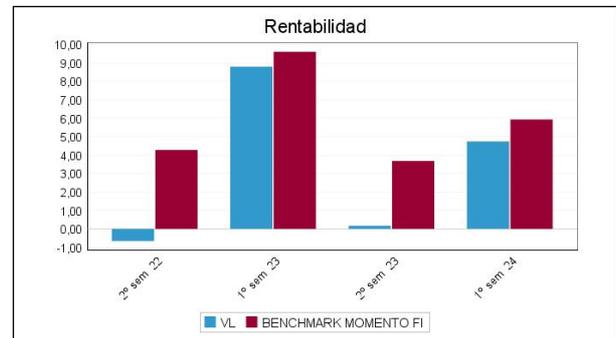
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.452	125	1,31
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.800	469	2,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.492	237	3,66
Renta Variable Mixta Euro	14.855	534	5,73
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	20.880	778	4,13
Renta Variable Internacional	7.039	1.137	13,53
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	125.016	6.965	2,10
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	203.534	10.245	3,13

*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	4.103	95,73	3.347	95,22
* Cartera interior	2.334	54,46	1.546	43,98
* Cartera exterior	1.759	41,04	1.795	51,07
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,21	6	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	143	3,34	141	4,01
(+/-) RESTO	40	0,93	27	0,77
TOTAL PATRIMONIO	4.286	100,00 %	3.515	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)	3.515	3.663	3.515	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,59	-4,40	14,59	-473,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,47	0,28	4,47	1.729,60
(+) Rendimientos de gestión	5,83	1,39	5,83	373,46
+ Intereses	1,01	0,95	1,01	19,60
+ Dividendos	1,43	0,24	1,43	584,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,04	0,01	-130,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,15	-0,45	3,15	-885,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	0,47	0,23	-45,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	0,22	-0,04	-122,79
± Otros resultados	0,05	0,00	0,05	11.633,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,36	-1,10	-1,36	39,03
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	10,99
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	10,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-49,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	0,00	-0,04	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,27	-0,01	-0,27	2.744,23
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+ 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	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.286	3.515	4.286	

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

3. Inversiones financieras

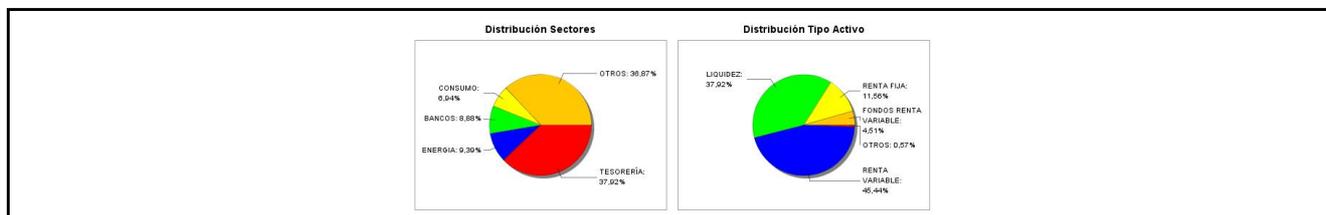
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	199	4,65	200	5,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	296	6,91	590	16,79
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.458	34,01	417	11,85
TOTAL RENTA FIJA	1.953	45,57	1.207	34,33
TOTAL RV COTIZADA	382	8,90	339	9,65
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	382	8,90	339	9,65
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.334	54,47	1.546	43,98
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	1.566	36,53	1.446	41,14
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	1.566	36,53	1.446	41,14
TOTAL IIC	193	4,51	350	9,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.759	41,04	1.795	51,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.094	95,51	3.341	95,07

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
Bonos BTPS 3,75% vto 01/09/2024	C/ Futuro s/Short Term Euro-BTP 09/24	315	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 09/24	464	Inversión
Total subyacente renta fija		779	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/24	246	Inversión
Total subyacente renta variable		246	
TOTAL OBLIGACIONES		1025	

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 109595,6 lo que supone un 2724,23 % 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 por 0,6 lo que supone un 0,01 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 108530,6 lo que supone un 2697,75 % 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 por 0,6 lo que supone un 0,01 % 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 9002 lo que supone un 223,76 % 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 3,7 lo que supone un 0,09 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 7395 lo que supone un 183,82 % 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 3,7 lo que supone un 0,09 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron el 1S2024 con significativos avances, salvo el CAC 40 francés, que lo hizo con pérdidas. Eso sí, el comportamiento de los índices europeos y los estadounidenses fue muy diferente en el 2T2024, con los primeros cediendo una parte importante de las ganancias acumuladas en el 1T2024 y los segundos, impulsados básicamente por un puñado de grandes valores tecnológicos, ligados a la Inteligencia Artificial (IA), cerrando el 2T2024 con ganancias, destacando sobre todo las del Nasdaq Composite, índice en el que este tipo de valores mantiene una muy elevada ponderación. Es por ello que podemos calificar el comportamiento de la bolsa estadounidense como algo engañoso, ya que la mayoría de valores/sectores han cedido terreno durante el 2T2024.

En ese sentido, destacar que el negativo comportamiento de las bolsas europeas en el 2T2024 ha estado muy directamente relacionado con la inestabilidad política generada en la región, concretamente en Francia, tras la celebración de las elecciones al Parlamento Europeo. Además, en los mercados europeos ha pesado el hecho de que la inflación ha moderado en la Eurozona su ritmo de descenso en los últimos meses, lo que también ha llevado al BCE a mostrarse más cauteloso sobre nuevas reducciones de sus tipos de interés de referencia -llevó a cabo la primera en la reunión de su Consejo de Gobierno de junio.

En este sentido, señalar que la recalibración a la baja de las expectativas de bajadas de tipos que han tenido que llevar a cabo los inversores desde el comienzo de ejercicio, consecuencia de que la inflación tanto en EEUU como en Europa se ha mostrado más reticente de lo esperado a bajar, ha tenido un impacto negativo en los mercados de bonos de estas regiones, que durante el 1S2024 han tenido un comportamiento errático y muy volátil.

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 a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Así, la cartera del compartimento 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 a la renta variable a niveles moderados, siendo la media de la misma sensiblemente inferior al 50% durante el semestre, yendo ésta de más a menos, para acabar el periodo en un 40%.

Por último, destacar que hemos optado por ser conservadores en lo que hace referencia a la parte de la cartera de 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 atractiva rentabilidad que ofrecen actualmente estos activos. No obstante, durante el 2T2024, y 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 +5,58% con una volatilidad del 5,95%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 3.514.662,74 euros a 4.285.720,95 euros (+21,94%) y el número de partícipes de 134 a 130.

Durante el semestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +4,74% frente al +5,58% de su índice de referencia y al +8,24% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,08%.

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 (+3,13%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,20%).

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.

Como ya hemos expuesto antes, nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera 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 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 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: Deutsche Telekom, Henkel, Rheinmetall, Adidas, Eon, Siemens Energy, Banco Santander, Iberdrola, Melia, Intesa, Leonardo, Prysmian, ASM, ASML, Prosus y Galp.

- Incrementos: -

- Reducciones: Muenchener, Indra, Unicredit e ING.

- Salidas: ETF Ishares eur Govt Bond, RWE, Siemens, Allianz, Commerzbank, Leg Immobilien, BBVA, Solaria, Repsol, Accor, Ryanair, Enel, ENI, NN Group, Ferrari, Stellantis y Electricidade de Portugal.

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, Elecnor, Vidrala, Banco Cooperativo FCC e Inmobiliaria del Sur.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del compartimento son, en lo positivo, Rheinmetall, Intesa, Unicredit, ASML y BBVA entre otros. En la parte negativa se sitúan RWE, Leg Immobilien, Solaria y Enel 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 Ibex35 y 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 corto plazo. A cierre del periodo existen posiciones abiertas: una corta sobre el Eurostoxx del 5,75% del patrimonio del compartimento y dos largas sobre el Bobl 5Y (10,87%) y el Short Term Euro BTP (7,35%).

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 9.315,00 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 22,91% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9958.

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 10/24 (4,61%) y pag. Inmobiliaria del Sur 07/24 (2,32%).

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 6,09% frente al 6,00% del semestre anterior, al 5,95% de su índice de referencia y al 11,73% 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 2,32% de su patrimonio (5,08% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,25 y su TIR media bruta a precios de mercado es del 4%.

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

En principio, y en el muy corto plazo, la atención de los inversores la seguirá centrando la incertidumbre política por la que atraviesa Francia. Será, por tanto, el "ruido" político lo que determinará el comportamiento de las bolsas, especialmente de las europeas continentales, en los próximos meses. Hay miedo entre los inversores a que, dado el resultado de las elecciones legislativas francesas, sin claros vencedores, el país no pueda adoptar las medidas de corte estructural que son necesarias de cara a reducir tanto el déficit público como la deuda. No obstante, el hecho de que ni la coalición de extrema izquierda ni la de extrema derecha hayan logrado un mandato popular claro, que les permita gobernar e implantar sus programas electorales, propensos a incrementar aún más el déficit público y la deuda, creemos que ha sido recogido con cierto alivio por parte de los mercados financieros occidentales: divisas, deuda y acciones.

Además, los inversores seguirán atentos a la publicación de las cifras macroeconómicas, tanto en Europa como en EEUU, para comprobar si se cumple el escenario de recuperación económica y si la inflación continúa moderándose, lo que permitirá a los principales bancos centrales seguir bajando o comenzar a bajar sus tasas de interés de referencia. De cumplirse este escenario, que catalogaríamos como de "aterrizaje suave", las bolsas pueden tener un positivo final de año, siempre que la política en Europa y en EEUU lo permita.

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.

Anexo 10: Información sobre las políticas de remuneración

N/A

Anexo 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores...

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 108.433.006,93 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 16.621,19 euros.

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	199	4,65	200	5,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		199	4,65	200	5,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		199	4,65	200	5,69
ES0554653487 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5,11 2024-07-26	EUR	99	2,31	0	0,00
ES0582870M91 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,39 2024-10-14	EUR	197	4,60	0	0,00
ES0505699100 - PAGARE Linkfactor Trade 5,76 2024-03-18	EUR	0	0,00	296	8,41
ES0554653412 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5,16 2024-01-26	EUR	0	0,00	99	2,82
ES0582870L27 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5,08 2024-02-15	EUR	0	0,00	195	5,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		296	6,91	590	16,79
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	417	11,85
ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. 3,67 2024-07-01	EUR	1.458	34,01	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.458	34,01	417	11,85
TOTAL RENTA FIJA		1.953	45,57	1.207	34,33
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	100	2,34	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	0	0,00	89	2,53
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	92	2,14	83	2,36
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	99	2,31	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	90	2,11	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	83	2,35
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	85	2,41
TOTAL RV COTIZADA		382	8,90	339	9,65
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		382	8,90	339	9,65
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.334	54,47	1.546	43,98
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
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	0	0,00	94	2,69
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	99	2,31	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	98	2,28	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	94	2,20	84	2,38
DE000LEG1110 - ACCIONES Leg Immobilien AG	EUR	0	0,00	92	2,63
NL0011585146 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	0	0,00	80	2,27
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	97	2,26	92	2,61
NL0010773842 - ACCIONES NN Group NV	EUR	0	0,00	93	2,65
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	105	2,45	0	0,00
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK	EUR	0	0,00	85	2,42
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	99	2,31	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	96	2,24	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	97	2,25	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energia, SGPS,	EUR	103	2,40	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on AG (Xetra)	EUR	100	2,33	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	87	2,02	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	96	2,24	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	0	0,00	89	2,52
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	0	0,00	92	2,61
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	0	0,00	97	2,75
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	99	2,32	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	0	0,00	93	2,66
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	100	2,33	88	2,50
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	98	2,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	97	2,77
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	0	0,00	90	2,57
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	89	2,53
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	99	2,30	0	0,00
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	0	0,00	91	2,58
TOTAL RV COTIZADA		1.566	36,53	1.446	41,14
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		1.566	36,53	1.446	41,14
IE00B14X4Q57 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	193	4,51	195	5,54
IE00B3VTMJ91 - PARTICIPACIONES Shares EUR Govt Bon	EUR	0	0,00	155	4,41
TOTAL IIC		193	4,51	350	9,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.759	41,04	1.795	51,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.094	95,51	3.341	95,07

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

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	1,89	2,05	1,89	5,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,70	3,10	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	1.836,62	53.463,52
Nº de Partícipes	1	52
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	20	10,7749
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	1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
Rentabilidad IIC	3,33	-0,62	3,98	5,04	-1,00	11,63			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	16-04-2024	-1,59	09-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,56	15-05-2024	1,56	15-05-2024		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,09	4,08	7,58	7,30	6,39	8,60			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
BENCHMARK MOMENTO ESPAÑA	6,69	7,32	5,97	6,14	6,18	6,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,62	5,62	5,70	5,67	5,50	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
Ratio total de gastos (iv)	1,25	-0,65	0,84	0,53	0,52	2,07	2,59	2,42	

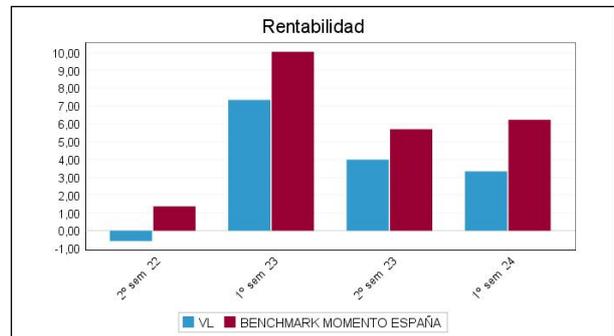
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.452	125	1,31
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.800	469	2,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.492	237	3,66
Renta Variable Mixta Euro	14.855	534	5,73
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	20.880	778	4,13
Renta Variable Internacional	7.039	1.137	13,53
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	125.016	6.965	2,10
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	203.534	10.245	3,13

*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	528	94,79
* Cartera interior	0	0,00	508	91,20
* Cartera exterior	0	0,00	20	3,59
* 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)	18	90,00	22	3,95
(+/-) RESTO	2	10,00	7	1,26
TOTAL PATRIMONIO	20	100,00 %	557	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)	557	634	557	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-171,26	-16,33	-171,26	451,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,96	3,91	4,96	-33,28
(+) Rendimientos de gestión	6,01	5,12	6,01	-38,26
+ Intereses	0,65	0,59	0,65	-41,76
+ Dividendos	1,25	0,68	1,25	-2,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,74	3,81	5,74	-20,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,63	0,24	-1,63	-457,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,20	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	-1,34	-1,08	-1,34	-34,93
- Comisión de gestión	-1,00	-1,01	-1,00	-47,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-47,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	0,00	-0,22	2.479,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,08	36,65
(+) Ingresos	0,28	-0,13	0,28	-212,41
+ 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	0,28	-0,13	0,28	-212,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20	557	20	

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

3. Inversiones financieras

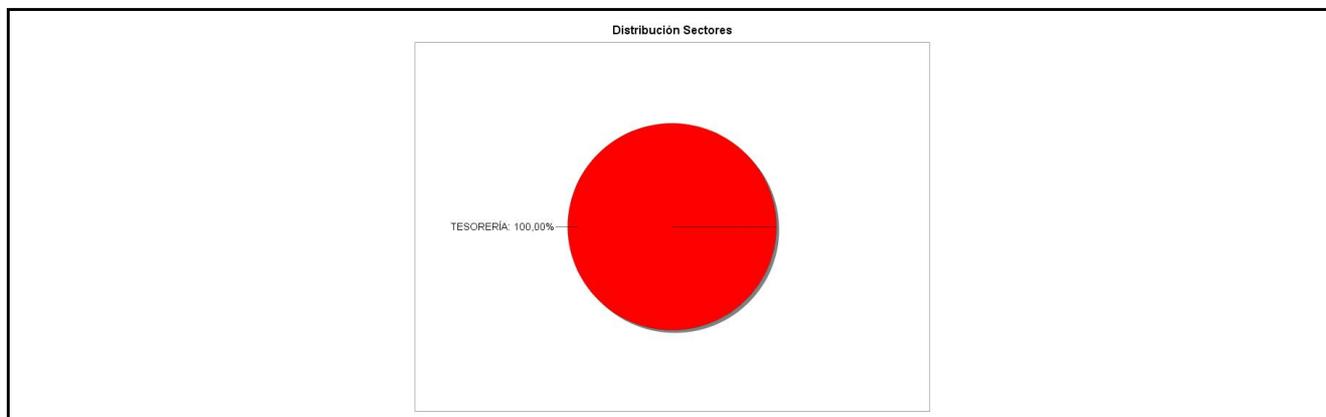
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	147	26,42
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	147	26,42
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	361	64,75
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	361	64,75
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	508	91,17
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	20	3,59
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	20	3,59
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	20	3,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	528	94,76

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

Como consecuencia de los reembolsos realizados por varios partícipes, el patrimonio del compartimento MOMENTO/ESPAÑA, perteneciente al fondo MOMENTO, FI descendió entre los días 4 y 5 de abril de 2024 un 65,85%, pasando de 521.956,47 euros a 178.241,83 euros.

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.
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 13169 lo que supone un 4077,09 % sobre el patrimonio del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 13319 lo que supone un 4123,53 % 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 383,3 lo que supone un 118,67 % sobre el patrimonio del fondo
- h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 0,2 lo que supone un 0,06 % 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 783,7 lo que supone un 242,63 % 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 0,4 lo que supone un 0,12 % 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 de 2024 ha continuado protagonizado por la política monetaria, en este caso ajustando las elevadas expectativas de recorte de tasas de interés estimadas por parte del mercado en base a un mercado laboral que se mantiene muy sólido, una inflación de servicios todavía fuerte y mensajes de cautela por parte de los banqueros centrales.

El entorno de tipos es más favorable y se aproximan bajadas, pero en este inicio de 2024 los Bancos Centrales y los mercados han estado buscando un punto de encuentro en torno al ritmo de actuación. Al comienzo del año el mercado situaba en 7 las bajadas en EEUU y 6 en Europa frente a las 3 del Dot Plot de la Fed. En junio el mercado está en 2 bajadas en ambas regiones frente a 2 del nuevo Dot Plot, con lo que se puede concluir que el mercado ya ha recibido durante el semestre su ajuste de realidad.

De cualquier manera, la senda es la misma y solo cambia el tiempo que tardemos en recorrerla. El empleo americano sigue fuerte, pero va desacelerando. Algunos indicadores adelantados como el ISM mandan señales claras de debilidad y la inflación de servicios ha estado impulsada por políticas fiscales agresivas y en pleno empleo, factores que parecen estar llegando a su fin. Europa, en una posición macro bastante más débil, ha sido capaz de adelantarse esta vez y ser la primera en bajar tipos en su última reunión. No parece el inicio de una sucesión de bajadas de tipos, pero si podríamos esperar más en las reuniones de este año.

Ya en junio, las elecciones europeas han añadido volatilidad al mercado a cuenta del auge de los extremismos en un país de la importancia de Francia. El impacto se ha notado en la bolsa y también en los bonos, que han tenido un desempeño relativo bastante negativo frente a Alemania (vuelo hacia el refugio) y ha pasado a ser un periférico más, pagando por encima de países como Portugal. Además, la Comisión Europea abrió un procedimiento de déficit excesivo a Francia ante su difícil situación fiscal, que podría complicarse aún más con las elecciones anticipadas. Finalmente, el resultado para Francia ha sido un futuro de difícil gobernabilidad ya que nadie tiene el resultado suficiente para imponerse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante la primera parte del periodo nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera de renta variable 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. Por lo que respecta a la renta fija, hemos optado por ser muy conservadores, limitándonos a colocar la misma en repos.

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 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 +5,86% con una volatilidad del 6,69%.

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

Durante el semestre el patrimonio del compartimento ha pasado de 557.489,98 euros a 19.789,39 euros (-96,45%) y el número de partícipes de 52 a 1.

Durante el periodo, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +3,33% frente al +5,86% de su índice de referencia, al +8,33% del Ibex35 y al +8,30% del IGBM.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,25%.

e) Rendimiento del compartimento 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 (+3,13%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,20%).

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.

Durante el segundo semestre se procedió a la liquidación de la totalidad de la cartera del compartimento.

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

- Salidas: Merlin, Logista, BBVA, Banco Sabadell, Banco Santander, Ferrovial, CaixaBank entre otras.

Destacar la positiva aportación a la rentabilidad del compartimento que han realizado en el semestre valores como BBVA, Indra, CaixaBank, Inditex y Laboratorios Rovi. En sentido contrario, aparecen Merlin, Neinor, Acerinox, Solaria y Grifols.

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

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo se utilizaron derivados sobre el Ibex35 para reducir la exposición a renta variable. A cierre del periodo no existes posición abiertas en este tipo de activo.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 5.264,10 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 5,99% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 1,0465.

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 COMPARTIMENTO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 6,09% frente al 6,87% del semestre anterior, al 6,69% de su índice de referencia y al 13,53% 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 segundo semestre del año tenemos prevista la disolución y liquidación del compartimento.

Anexo 10: Información sobre las políticas de remuneración

N/A

Anexo 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores...

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 13.169.156,26 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 2.105,87 euros.

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
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
ES0000012L60 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	25	4,50
ES0000012L29 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	25	4,40
ES0000012K38 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	25	4,48
ES0000012J15 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	24	4,33
ES0000012I08 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	24	4,39
ES00000122E5 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	24	4,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	147	26,42
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	147	26,42
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	0	0,00	20	3,57
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	0	0,00	20	3,56
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	21	3,75
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	0	0,00	20	3,62
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	20	3,64
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	20	3,67
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	0	0,00	18	3,31
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	0	0,00	21	3,79
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	17	3,13
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	17	3,03
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	0	0,00	19	3,41
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	19	3,43
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	19	3,48
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	16	2,87
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	19	3,45
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	19	3,36
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	17	3,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	18	3,25
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	19	3,43
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	361	64,75
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	361	64,75
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	508	91,17
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
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovia SA	EUR	0	0,00	20	3,59
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	20	3,59
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	20	3,59
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	20	3,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	528	94,76

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total