

MOMENTO, FI
Nº Registro CNMV: 5277

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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.

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

Dirección

CL. Serrano, 37, 3º
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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	3,29	3,92	3,29	8,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,50	3,19	2,50	3,58

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	337.565,74	364.240,47
Nº de Partícipes	151	132
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.391	13,0080
2024	4.319	11,8562
2023	3.515	10,9216
2022	2.835	10,0215

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,72	4,35	5,14	2,01	1,61	8,56	8,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,69	04-04-2025	-2,69	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	10-04-2025	1,49	10-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,41	10,35	8,41	5,30	7,00	6,13	9,04		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88		
BENCHMARK MOMENTO EUROPA FI	10,04	12,00	7,70	6,48	8,21	6,71	6,94		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,22	5,22	5,18	5,80	5,80	5,80	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.

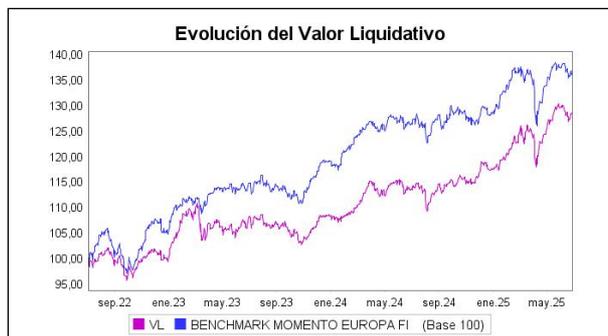
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,68	0,52	0,53	0,53	2,14	2,12	2,21	2,35

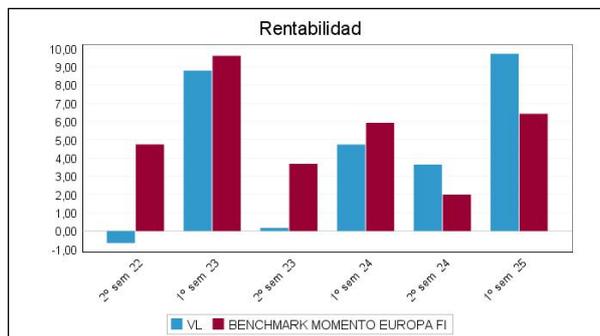
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.701	122	1,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.271	423	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	23.020	221	2,77
Renta Variable Mixta Euro	12.837	443	7,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.873	671	15,49
Renta Variable Internacional	4.361	139	-1,78
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	317.991	3.805	1,62
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	386.055	5.824	2,37

*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	4.258	96,97	4.112	95,21
* Cartera interior	2.473	56,32	1.772	41,03
* Cartera exterior	1.774	40,40	2.333	54,02
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,25	7	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	122	2,78	200	4,63
(+/-) RESTO	11	0,25	7	0,16
TOTAL PATRIMONIO	4.391	100,00 %	4.319	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)	4.319	4.286	4.319	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,70	-2,21	-7,70	260,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,41	3,01	9,41	223,34
(+) Rendimientos de gestión	10,76	4,10	10,76	171,48
+ Intereses	0,74	0,83	0,74	-7,57
+ Dividendos	1,09	0,40	1,09	180,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,06	-0,02	-137,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,83	2,36	8,83	287,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,36	0,13	-64,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,04	0,02	-30,12
± Otros resultados	-0,02	0,05	-0,02	-148,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,35	-1,09	-1,35	28,40
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	2,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	2,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,01	-0,16	2.162,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	10,89
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,03	-0,16	430,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.391	4.319	4.391	

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

3. Inversiones financieras

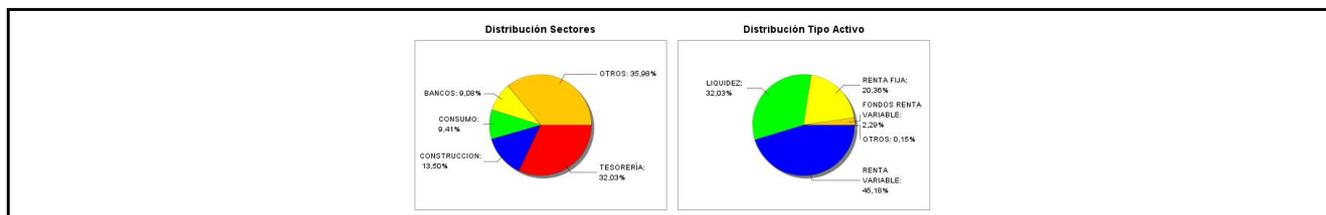
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	201	4,57	202	4,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	693	15,79	890	20,61
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.269	28,90	567	13,14
TOTAL RENTA FIJA	2.163	49,26	1.659	38,42
TOTAL RV COTIZADA	310	7,05	112	2,60
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	310	7,05	112	2,60
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	2.473	56,31	1.772	41,02
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	1.674	38,11	2.038	47,19
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	1.674	38,11	2.038	47,19
TOTAL IIC	101	2,29	296	6,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.774	40,40	2.333	54,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.248	96,71	4.105	95,06

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
Pagarés Repsol vto. 30/09/2025	C/ Compromiso	199	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 09/25	472	Inversión
Obgs. BUONI POLIENNALI DEL TES 2.95	C/ Futuro s/Short Term Euro-BTP 09/25	324	Inversión
Pagarés Tecnicas Reunidas 29/09/2025	C/ Compromiso	99	Inversión
Total subyacente renta fija		1095	
TOTAL OBLIGACIONES		1095	

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

b) Con fecha 21/03/2025 la CNMV procedió a inscribir la modificación del Reglamento del fondo al objeto de recoger el nuevo domicilio social que pasa a ser Calle Serrano, 37 - 3ª planta - 28001 Madrid.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 106961 lo que supone un 2512,12 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 106183 lo que supone un 2493,85 % 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 8833 lo que supone un 207,45 % 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 3,2 lo que supone un 0,08 % 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 7201 lo que supone un 169,12 % 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 3,6 lo que supone un 0,08 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Anexo 9: Informe de Gestión Momento/Europa

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 primer semestre del año (1S2025) con significativos avances, con los primeros, no obstante, por debajo de sus niveles más altos del año, y los segundos marcando máximos históricos, concretamente en el caso del S&P 500 (+5,5% en el año) y del Nasdaq Composite (+5,5%). En Europa el Ibex-35 (+20,7%) y el Dax alemán (+20,1%) han sido los índices que mejor se han comportado durante este periodo de tiempo, el primero apoyado en el sector bancario, aunque no sólo en él, y el segundo en el tecnológico y en el de la defensa.

Pero el semestre ha sido realmente complicado, con las bolsas yendo de más a mucho menos -el Nasdaq Composite llegó a perder el 20% en un momento puntual de abril- y de mucho menos a más. Gran parte de la "culpa" de esta elevada volatilidad que han experimentado las bolsas y, en general, todos los mercados financieros mundiales, la ha tenido la entrada de la nueva Administración estadounidense como "un elefante en una cacharrería", sobre todo en lo que concierne a su errática política comercial, que llevó a generar un amago de crisis de deuda en el país, tras la imposición de forma unilateral por parte del Gobierno estadounidense a primeros de abril de tarifas "recíprocas" generalizadas a sus socios comerciales. Este amago de crisis "forzó" al presidente estadounidense, Donald Trump, a "dar marcha atrás" y establecer un plazo de 90 días para negociar nuevos acuerdos con sus socios comerciales, plazo que en principio debía expirar el 9 de julio.

Además, y ya en el mes de junio, las bolsas han debido afrontar el inicio y, aparentemente, el final de la guerra entre Israel e Irán, conflicto que en un momento determinado amenazó con afectar al suministro de petróleo y gas mundial, provocando un fuerte repunte de los precios de ambas materias primas. La rápida y expeditiva resolución del conflicto, gracias en gran parte a la intervención directa de EEUU, ha servido para relajar la tensión en los mercados y ha permitido a las bolsas europeas y estadounidenses cerrar el mes de junio, las primeras con ligeros descensos, pero lejos de sus mínimos del mes, y las segundas, como ya hemos señalado, en máximos históricos.

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 compartimento a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Así, y tras las elevadas expectativas generadas tras la elección de Donald Trump como presidente de EEUU -se esperaba una agenda pro empresa y desregulatoria- la cartera del compartimento inició el ejercicio con sectores como el de la distribución minorista discrecional, como el tecnológico y como el bancario y el de seguros con una presencia relevante en el mismo. También el sector de la defensa y aeroespacial estaban representados. A pesar de todo, las dudas que nos planteaba la agenda de la nueva Administración estadounidense, sobre todo en el ámbito comercial, nos llevó a mantener la exposición a renta variable en el 50%, con el resto de la misma mantenida en liquidez o en activos de renta fija con vencimientos cortos.

A medida que se conocía la agresiva política comercial del nuevo Gobierno de EEUU la cartera de renta variable fue adaptándose, adoptando un perfil más defensivo, con la entrada en la misma de valores de sectores como el de las utilidades o el de las telecomunicaciones y salidas de los valores de corte más cíclico, como los de consumo discrecional. Además, optamos por reducir la exposición a la renta variable, situando la misma cerca del 45% en los últimos meses del semestre.

Por último, destacar que hemos optado por ser conservadores en lo que hace referencia a la parte de la cartera 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 3 y 5 años, utilizando para ello 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 +6,07% con una volatilidad del 10,04%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 4.318.504,32 a 4.391.061,95 euros a euros (+1,68%) y el número de partícipes de 132 a 151.

Durante el semestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +9,72% frente al +6,07% de su índice de referencia y al +8,32% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,20%.

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 (+2,37%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,27%).

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.

A finales del semestre, la cartera de renta variable ha adquirido un sesgo más defensivo, entrando en la misma varias compañías del sector de las utilidades como son Engie (ENGI-FR), Iberdrola (IBE-ES) e Italgas (IG-IT).

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.

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

- Entradas: Deutsche Boerse, Siemens, Auto1, K+S AD, Banco Santander, Iberdrola, Vinci, Eiffage, Societe Generale,

Engie, Ryanair, Italgas, Lottomatica y Euronext.

- Reducciones: Rheinmetall AG, Allianz, IAG, Axa, Banca Intesa y Prosus.

- Salidas: UCB, Anheuser-Busch Inbev SA, RWE AG, SAP AG, Aero Engines AG, Adidas, Zalando SE, ETF Ishares Euro Gov Bnd 3-5 GR, Leonardo, SAIPEM SPA, TENARIS SA, ASML, Adyen NV y Banco Comercial Portugués.

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, Inmobiliaria del Sur, Acciona y Elecnor entre otros.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del compartimento son, en lo positivo, Rheinmetall AG, AUTO1+, Banco Santander, Banca Intesa, Leonardo, Commerzbank e Indra entre otros. En la parte negativa se sitúan IAG, Prosus, Saipem, Argenx, Essilor, infineon y Saint Gobain 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 y sobre el bono italiano a 5 años para aumentar la duración de la cartera de renta fija. A cierre del periodo existen abiertas dos posiciones largas sobre el Bobl 5Y (10,72%) y el Short Term Euro BTP (7,37%).

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 6.173,00 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 24,42% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0,9956.

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% (4,76%) y una cartera de pagarés (15,84%).

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 9,41% frente al 6,19% del semestre anterior, al 10,04% de su índice de referencia y al 18,90% 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 2,27% de su patrimonio (4,59% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 3,97 y su TIR media bruta a precios de mercado es del 2,97%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el compartimento no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

A partir de ahora, y en el corto plazo, la política comercial de EEUU volverá a “entrar en juego”, condicionando el comportamiento en las bolsas en mayor o menor medida, en función de las decisiones que en esta materia adopte finalmente la Administración Trump. Esperamos que a lo largo del mes de julio el escenario comercial se clarifique, ya que, dependiendo de si finalmente se evita una “guerra comercial” en toda regla o no, el impacto en el crecimiento económico global y en la inflación va a ser muy diferente. Igualmente lo será la actuación de los grandes bancos centrales en función de todo ello.

Por tanto, y sobre todo en el corto plazo, el escenario se complica para unas bolsas que han cerrado el 1S2025 en sus máximos anuales, las estadounidenses, o muy cerca de ellos, las europeas. Toda esta incertidumbre complica sobremanera a los inversores el diseñar su estrategia de inversión. Así, y en este contexto, el compartimento mantendrá una exposición más baja de lo habitual a la renta variable, a la espera que los modelos se vayan adaptando al escenario más probable, una vez superadas las tensiones comerciales entre EEUU y sus socios.

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 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	201	4,57	202	4,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	4,57	202	4,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		201	4,57	202	4,67
XS3098007530 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv 2,40 2025-12-17	EUR	296	6,75	0	0,00
ES0582870Q06 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in 2,44 2025-07-11	EUR	100	2,27	0	0,00
ES05297434A3 - PAGARE ELECNOR 2,30 2025-07-28	EUR	199	4,53	0	0,00
ES0505047953 - PAGARE BARCELÓ 3,33 2025-03-14	EUR	0	0,00	198	4,59
XS2937250988 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv 3,54 2025-02-06	EUR	0	0,00	198	4,59
ES0505703183 - PAGARE VISALIA 5,56 2025-01-24	EUR	0	0,00	99	2,28
ES0505542003 - PAGARE VALFORTEC 5,09 2025-01-24	EUR	0	0,00	99	2,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0582870N74 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 3,54 2025-02-13	EUR	0	0,00	297	6,87
ES0554653511 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5,30 2025-07-28	EUR	98	2,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		693	15,79	890	20,61
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2025-07-02	EUR	1.269	28,90	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BANKINTER S.A. 2,92 2025-01-02	EUR	0	0,00	567	13,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.269	28,90	567	13,14
TOTAL RENTA FIJA		2.163	49,26	1.659	38,42
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	105	2,38	112	2,60
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	98	2,23	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	107	2,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		310	7,05	112	2,60
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		310	7,05	112	2,60
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		2.473	56,31	1.772	41,02
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
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	0	0,00	107	2,49
DE000A2LQ884 - ACCIONES Auto1 Group SE	EUR	108	2,47	0	0,00
IT0005541336 - ACCIONES Lottomatica Group Sp	EUR	104	2,37	0	0,00
IT0005495657 - ACCIONES Saipem SpA	EUR	0	0,00	111	2,57
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	100	2,28	104	2,41
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	0	0,00	111	2,56
DE000ZAL1111 - ACCIONES Zalando SE	EUR	0	0,00	106	2,45
DE000A0D9PT0 - ACCIONES Aero Engines AG	EUR	0	0,00	106	2,45
IT0005211237 - ACCIONES Italt-Sp	EUR	100	2,27	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	94	2,18
NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV	EUR	99	2,25	0	0,00
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	110	2,55
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	103	2,39
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	0	0,00	112	2,59
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	0	0,00	111	2,57
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	90	2,04	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	106	2,41	108	2,50
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	98	2,23	0	0,00
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	95	2,15	0	0,00
FR0000130452 - ACCIONES Eiffage	EUR	99	2,25	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	97	2,21	105	2,42
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	93	2,13	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	0	0,00	100	2,31
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	100	2,29	110	2,56
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	102	2,32	0	0,00
PTBPC0AM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port	EUR	0	0,00	116	2,68
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	109	2,52
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	95	2,16	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	109	2,52
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	90	2,05	107	2,47
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	98	2,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.674	38,11	2.038	47,19
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		1.674	38,11	2.038	47,19
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	101	2,29	100	2,32
IE00B14X4Q57 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	0	0,00	196	4,53
TOTAL IIC		101	2,29	296	6,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.774	40,40	2.333	54,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.248	96,71	4.105	95,06

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Bankinter, por un importe total de 106.874.448,09 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 9.615,48 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	3,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	1,54

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	232,05
Nº de Partícipes	1	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3	10,9619
2024	3	10,9619
2023	557	10,4275
2022	689	9,3415

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	1,06	0,67	5,12	11,63		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-04-2025	0,00	01-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	2,10	3,95	4,83	8,60		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88		
BENCHMARK MOMENTO ESPAÑA	9,82	11,96	7,15	6,41	6,82	6,64	6,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,10	5,10	5,16	5,29	5,45	5,29	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	2,60	2,59	2,07	2,59	5,80

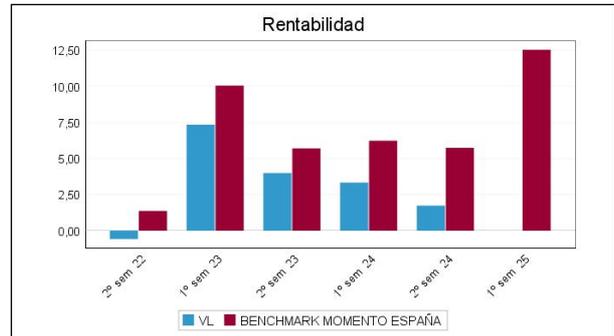
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.701	122	1,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.271	423	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	23.020	221	2,77
Renta Variable Mixta Euro	12.837	443	7,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.873	671	15,49
Renta Variable Internacional	4.361	139	-1,78
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	317.991	3.805	1,62
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	386.055	5.824	2,37

*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	3	100,00
(+/-) RESTO	0	0,00	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	3	100,00 %	3	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	20	3	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-357,82	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	3,60	0,00	-100,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00	24,18	0,00	-100,00
+ Intereses	0,00	30,06	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	-5,88	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	-1,79	0,00	-100,00
- Comisión de gestión	0,00	-0,35	0,00	-100,00
- Comisión de depositario	0,00	-0,02	0,00	-100,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-3,49	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	2,07	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	-18,78	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	-18,78	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3	3	3	

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

3. Inversiones financieras

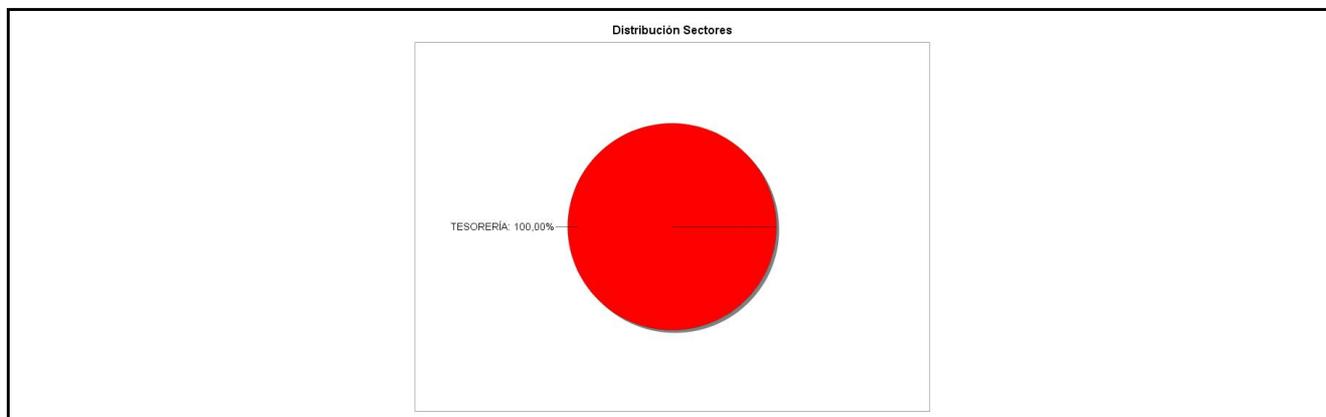
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	X	
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 100% sobre el patrimonio del fondo.

b) Con fecha 21/03/2025 la CNMV procedió a inscribir la modificación del Reglamento del fondo al objeto de recoger el nuevo domicilio social que pasa a ser Calle Serrano, 37 - 3ª planta - 28001 Madrid.

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 2025 ha sido uno de los periodos de mayor turbulencia económica y financiera de las últimas décadas. Durante este periodo de tiempo hemos asistido a movimientos históricos en los mercados de deuda europeos (tras la publicación de los planes de inversión en Infraestructura y Defensa de la Unión Europea, con Alemania a la cabeza, el Bund registró la mayor subida en yield de toda su serie histórica), la presentación de la Política Arancelaria de Donald Trump, mucho más agresiva de lo que esperaba el consenso en su peor escenario (y que se dio a conocer con el creativo concepto de "Liberation Day"), movimientos en los mercados de divisas difícilmente justificables, sobre todo después de ver cómo el dólar pierde tracción respecto al resto de divisas, especialmente el euro, en un momento en que los diferenciales

de tipos se han ampliado, y unas tensiones geopolíticas en Oriente Medio que no se recordaban, probablemente, desde el conflicto del Golfo Pérsico entre Irán-Irak de la década de los 80'.

Los mercados han registrado una volatilidad inusual. El conocido como Índice del Miedo (VIX) llegó a tocar en abril de 2025 la zona de los 60 puntos, un nivel que ha rebasado pocas veces en la historia. Los índices de renta variable americanos, como el S&P 500 y el Nasdaq 100, registraron caídas que superaron el -20%, entrando, por tanto, en fase de corrección. Y los mercados de deuda, tratándose de activos "refugio", han tenido movimientos en yield históricamente elevados (lo que implica caídas en precio históricamente elevadas).

Lo sorprendente de todo es que, ante un entorno económico complejo, donde la visibilidad ha desaparecido (solo la cuestión arancelaria implica escenarios que nadie estaba considerando), los mercados financieros, a pesar de las caídas iniciales, han mostrado una fortaleza inaudita, llegando a recuperar todo el terreno perdido y volviendo a cotizar en zona de máximos nuevamente.

Ante una situación en la que la economía atraviesa dificultades para crecer, con una política arancelaria que presionará nuevamente los precios a corto plazo y unos índices de renta variable en zona de máximos, nuestra postura es claramente defensiva. Si bien las oportunidades surgen en cualquier entorno de mercado, también es cierto que en este contexto esas oportunidades escasean.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A principios del segundo trimestre de 2024 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 +12,60% con una volatilidad del 9,82%.

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

Durante el semestre el patrimonio del compartimento se ha mantenido en 2.543,67euros y el número de partícipes en 1.

Durante el periodo, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +0% frente al +12,60% de su índice de referencia, al +20,67% del Ibex35 y al +22% del IGBM.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0%.

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 (+2,37%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,27%).

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 0% frente al 2,81% del semestre anterior, al 9,82% de su índice de referencia y al 19,67% 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 ejercicio 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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		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

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el semestre no se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC .