

MOMENTO, FI
Nº Registro CNMV: 5277

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositarario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Dubane Auditores, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BANKINTER **Rating Depositarario:** 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: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,73	1,80	1,73	7,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,46	-0,47	-0,78

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	237.676,10	229.418,54
Nº de Partícipes	92	93
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.465	10,3696
2020	2.170	9,4571
2019	2.589	9,3016
2018	803	8,6068

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,65	9,65	4,80	-0,98	7,24	1,67			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,64	27-01-2021	-1,64	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	26-03-2021	1,32	26-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,36	10,36	8,67	10,43	9,80	12,70			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,10	0,51	0,41			
BENCHMARK MOMENTO FI	6,76	6,76	10,77	9,84	16,78	16,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,43	6,43	6,25	5,97	6,30	6,25			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,56	0,58	0,58	0,62	2,35	2,03	1,69	

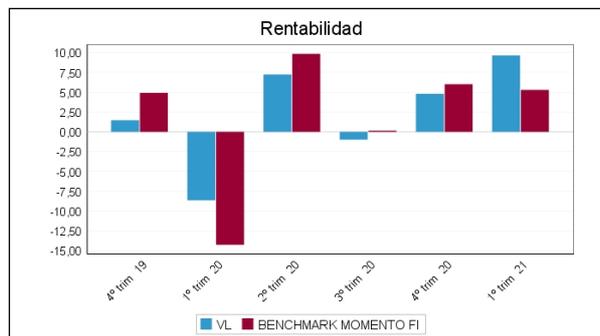
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	8.886	111	0,47
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	25.340	615	1,84
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	34.847	726	4,79
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	52.404	1.021	6,61
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	5.462	1.323	6,57
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	73.134	7.696	0,15
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	200.074	11.492	3,05

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.212	89,74	2.009	92,58
* Cartera interior	745	30,22	719	33,13
* Cartera exterior	1.467	59,51	1.290	59,45
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	259	10,51	147	6,77
(+/-) RESTO	-7	-0,28	14	0,65
TOTAL PATRIMONIO	2.465	100,00 %	2.170	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.170	1.829	2.170	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,58	12,76	3,58	-67,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,39	4,84	9,39	128,37
(+) Rendimientos de gestión	10,07	5,41	10,07	118,83
+ Intereses	-0,04	-0,05	-0,04	-5,07
+ Dividendos	0,50	0,05	0,50	1.068,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,61	5,41	9,61	108,95
± 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	-0,68	-0,57	-0,68	38,52
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	15,44
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	15,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-2,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,11	0,01	-0,11	-1.036,31
(+) 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)	2.465	2.170	2.465	

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

3. Inversiones financieras

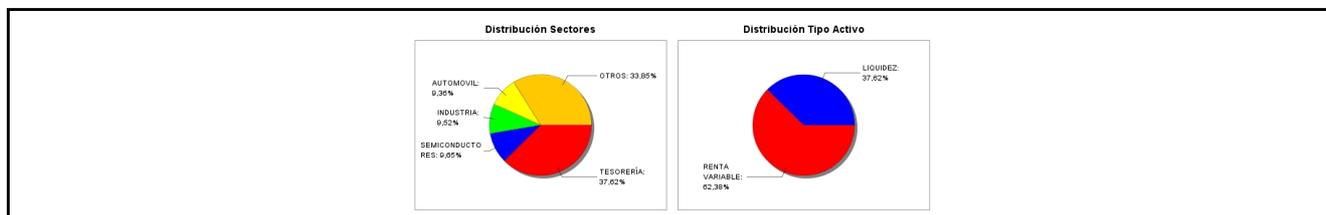
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	675	27,38	657	30,30
TOTAL RENTA FIJA	675	27,38	657	30,30
TOTAL RV COTIZADA	71	2,86	62	2,85
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	71	2,86	62	2,85
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	745	30,24	719	33,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.467	59,53	1.290	59,46
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.467	59,53	1.290	59,46
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.467	59,53	1.290	59,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.212	89,77	2.009	92,61

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 42126 lo que supone un 1851,69 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 42124 lo que supone un 1851,6 % 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 1959 lo que supone un 86,11 % 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 1,38 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 1982 lo que supone un 87,12 % 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 1,18 lo que supone un 0,05 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Los principales índices bursátiles europeos cerraron el 1T2021 con revalorizaciones cercanas al 6,5% de media, y en niveles muy próximos a sus máximos anuales o directamente en ellos. Además, casi todos estos índices, con excepciones como la del Ibex-35, han alcanzado al final del trimestre, o se quedaron muy cerca de hacerlo, sus niveles pre-pandemia. En este sentido, cabe destacar que el Selectivo español cerró el 1T2021 con una revalorización del 6,3%, casi un 1% por debajo de sus máximos anuales. Sin embargo, y a pesar de que el índice lleva dos trimestres consecutivos de importantes avances, al término del 1T2021 el Ibex-35 seguía un 15% por debajo del nivel que alcanzó el 19 de febrero de 2020, justo antes del inicio de la crisis bursátil, provocada tras la declaración de la pandemia.

En el 1T2021, las expectativas de que se logre controlar la pandemia en unos meses, generadas por el buen funcionamiento de las vacunas contra el Covid-19 en "la vida real", han intensificado la rotación sectorial en las bolsas, rotación que ya se había iniciado en los últimos meses de 2020. Así, los valores de corte cíclico se han impuesto claramente en el trimestre analizado a los más defensivos, con sectores como el bancario, el industrial, el energético, el de materias primas minerales o el de ocio y turismo como los más destacados. De esta forma, las opciones de "valor" han superado en su comportamiento a las de "crecimiento", lo que se ha dejado notar claramente en el mes de marzo, mes en el que las compañías tecnológicas, que habían tenido un gran 2020, se han quedado muy rezagadas en bolsa. A ello también ha contribuido la corrección sufrida por los precios de los bonos, especialmente los de más largo plazo, que ha impulsado con fuerza al alza sus rendimientos, corrección que ha sido consecuencia de las mejores expectativas de crecimiento e inflación que manejan ahora los inversores, sobre todo para la economía de EEUU.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice 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 trimestre la rentabilidad del índice ha sido del +4,40% con una volatilidad del 6,76%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 2.169.639,85 euros a 2.464.595,51 euros (+13,59%) y el número de partícipes de 93 a 92.

Durante el trimestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +9,65% frente al +4,40% de su índice de referencia y al +10,32% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,56%.

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 (+3,05%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,09%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante los últimos meses se han ido integrando en la cartera del Fondo valores del sector químico como BASF (BAS-DE) o Covestro (1COV-DE); relacionados con las materias primas minerales como ArcelorMittal (MTS) o Outokumpu (OUT1V-FI); fabricantes de automóviles (consumo duradero) como Stellantis (STLA-IT), Daimler (DAI-DE) o Volkswagen (VOW3-DE); bancos como el Santander (SAN) o ING Groep (INGA-NL) o compañías especializadas en el sector gas y petróleo como Total (FP-FR) o OMV (OMV-AT). También se han mantenido en cartera algunas compañías del sector tecnológico, concretamente las holandesas especializadas en la producción de equipos para la fabricación de semiconductores ASML Holding (ASML-NL) y ASM International (ASM-NL).

Todas estas compañías han tenido una positiva aportación al Fondo durante el trimestre. En sentido contrario, durante el 1T2021 sectores que se pueden catalogar como de más defensivos, ya que la demanda de sus productos y servicios es muy inelástica y poco dependiente del ciclo económico, y los catalogados como “de estar en casa”, que se han beneficiado durante los últimos trimestres del confinamiento al que se ha sometido a la población, han ido perdiendo peso en la cartera.

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

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del fondo son, en lo positivo, OMV, Daimler AG, Volkswagen, Outokumpu, Arcelor, ASM International y ASML Holding entre otros. En la parte negativa se sitúan Sartorius-Vorzug, Puma, BNP, Intesa y Adyen.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

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

d) Otra información sobre las inversiones

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

Este compartimento no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 10,36% frente al 8,67% del trimestre anterior, al 6,76% de su índice de referencia y al 13,46% 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 trimestre, el compartimento no tiene exposición en este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 1 día y su TIR media bruta a precios de mercado es del -0,52%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El escenario económico que afrontarán las compañías cotizadas en el corto plazo tras lo que se puede catalogar como la “tercera ola” de la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino continúa siendo a día de hoy desafiante. Así, esperamos que el comportamiento de las principales economías de la Europa continental, concretamente de los países de la Eurozona, haya sido negativo en el 1T2021, aunque, en general, todas ellas están dando muestras de una mayor resistencia de lo esperado, gracias a la fortaleza del sector manufacturero y de las exportaciones. Además, en la Europa continental el sensible retraso en el proceso de vacunación de la población con respecto a países como el Reino Unido o EEUU, puede terminar retrasando la reapertura de muchas de estas economías y, por ello, el inicio de la recuperación económica.

No obstante, los inversores se han decantado por ver más allá, y están descontando que la vacunación de una parte muy sustancial de la población de los países desarrollados permitirá “vencer” al virus, lo que supondría la vuelta a la normalidad tanto de las personas como de las empresas. Es por ello por lo que los principales organismos internacionales y las casas de análisis siguen esperando fuerte repuntes del crecimiento económico global para la segunda mitad de 2021, crecimientos que continuarán siendo elevados en 2022.

Mientras tanto, los inversores esperan que el apoyo incondicional de los bancos centrales, que han reiterado recientemente su total compromiso con la recuperación económica, y las políticas fiscales que está previsto que implementen los distintos gobiernos, con el del EEUU a la cabeza tras la victoria demócrata en las elecciones presidenciales y legislativas del pasado mes de noviembre -recientemente el Congreso de EEUU ha aprobado un programa de ayudas fiscales por importe cercano a los \$ 2 billones-, impulsen con fuerza la recuperación de las economías desarrolladas, aunque esta recuperación creemos que va a ser asimétrica, con algunos países, como serán algunos del sur de Europa, con Italia, Francia y España incluidos, tardando mucho más que otros en recuperar sus niveles de actividad pre-pandemia.

En general compartimos las expectativas de los inversores, aunque vemos un riesgo a corto/medio plazo: que la inmunización de la población contra el Covid-19 vaya más lenta de lo esperado, algo que, tal y como ha comenzado el proceso en la Europa continental, de forma muy deficiente, no se puede descartar. De confirmarse este escenario pesimista, deberán revisarse a la baja las expectativas de crecimiento económico de la región y las de resultados de muchas compañías, especialmente de las más ligadas al ciclo económico.

Nuestro objetivo pasa por ir adaptando la composición de la cartera y el nivel de exposición del Fondo a la renta variable al escenario contemplado más probable en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0000012H33 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-04-01	EUR	675	27,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	110	5,06
ES0000012G26 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	110	5,05
ES0000012A97 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	109	5,03
ES00000127A2 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	110	5,07
ES00000126Z1 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	109	5,03
ES00000124C5 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	110	5,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		675	27,38	657	30,30
TOTAL RENTA FIJA		675	27,38	657	30,30
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	71	2,86	62	2,85
TOTAL RV COTIZADA		71	2,86	62	2,85
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		71	2,86	62	2,85
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		745	30,24	719	33,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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 Fiat Chrysler Automot	EUR	74	3,02	0	0,00
DE0007165631 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	71	2,88	0	0,00
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	77	3,14	78	3,58
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	0	0,00	70	3,25
DE000A2E4K43 - ACCIONES Delivery Hero SE	EUR	0	0,00	69	3,17
DE000ZAL1111 - ACCIONES Puma AG	EUR	0	0,00	73	3,38
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	82	3,34	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	76	3,08	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	78	3,17	71	3,27
NL0010877643 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	0	0,00	72	3,33
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	83	3,38	69	3,17
FI0009002422 - ACCIONES Outokumpu OYJ	EUR	82	3,33	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	0	0,00	66	3,05
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	71	2,89	65	3,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	75	3,06	64	2,97
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	63	2,90
DE0006599905 - ACCIONES Mer	EUR	0	0,00	67	3,07
AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	73	2,95	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	76	3,07	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	74	3,02	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	86	3,47	0	0,00
DE0006969603 - ACCIONES Puma AG	EUR	0	0,00	70	3,23
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	63	2,88
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	0	0,00	65	3,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	64	2,94
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	79	3,20	66	3,06
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	75	3,04	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	77	3,13	66	3,02
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	0	0,00	69	3,19
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	81	3,31	0	0,00
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	4	0,15	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	72	2,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.467	59,53	1.290	59,46
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.467	59,53	1.290	59,46
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.467	59,53	1.290	59,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.212	89,77	2.009	92,61

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

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

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 aplica.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MOMENTO/ESPAÑA

Fecha de registro: 27/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	2,03	0,08	2,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,38	-0,49	-0,31

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	107.243,12	108.485,29
Nº de Partícipes	80	83
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	1.055	9,8359
2020	1.012	9,3249
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,48	5,48							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	27-01-2021	-1,42	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	06-01-2021	1,71	06-01-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,91	11,91							
Ibex-35	16,53	16,53							
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16							
IBEX TR- BARCLAYS 1-3	8,26	8,26							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,78	4,78							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,62	1,61	2,49	2,41	5,80			

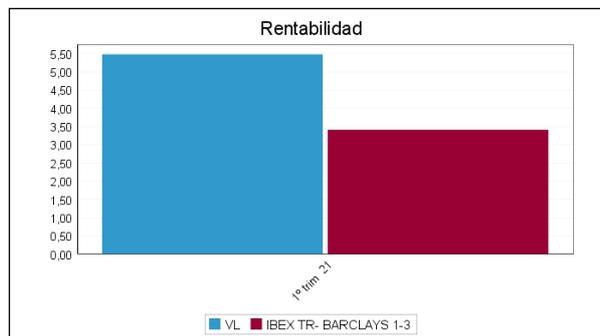
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	8.886	111	0,47
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	25.340	615	1,84
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	34.847	726	4,79
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	52.404	1.021	6,61
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	5.462	1.323	6,57
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	73.134	7.696	0,15
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	200.074	11.492	3,05

*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	962	91,18	903	89,23
* Cartera interior	962	91,18	875	86,46
* Cartera exterior	0	0,00	28	2,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	100	9,48	115	11,36
(+/-) RESTO	-7	-0,66	-7	-0,69
TOTAL PATRIMONIO	1.055	100,00 %	1.012	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)	1.012	57	1.012	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,15	221,96	-1,15	-101,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,37	-0,74	5,37	-1.824,55
(+) Rendimientos de gestión	5,92	0,86	5,92	1.540,72
+ Intereses	-0,03	-0,04	-0,03	98,01
+ Dividendos	0,08	0,94	0,08	-80,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,87	-0,04	5,87	-31.862,83
± 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	-0,63	-1,64	-0,63	-8,28
- Comisión de gestión	-0,49	-0,51	-0,49	131,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	131,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-1,04	-0,10	-77,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,06	-0,02	-2,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,08	0,04	0,08	400,96
+ 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	0,08	0,04	0,08	400,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.055	1.012	1.055	

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

3. Inversiones financieras

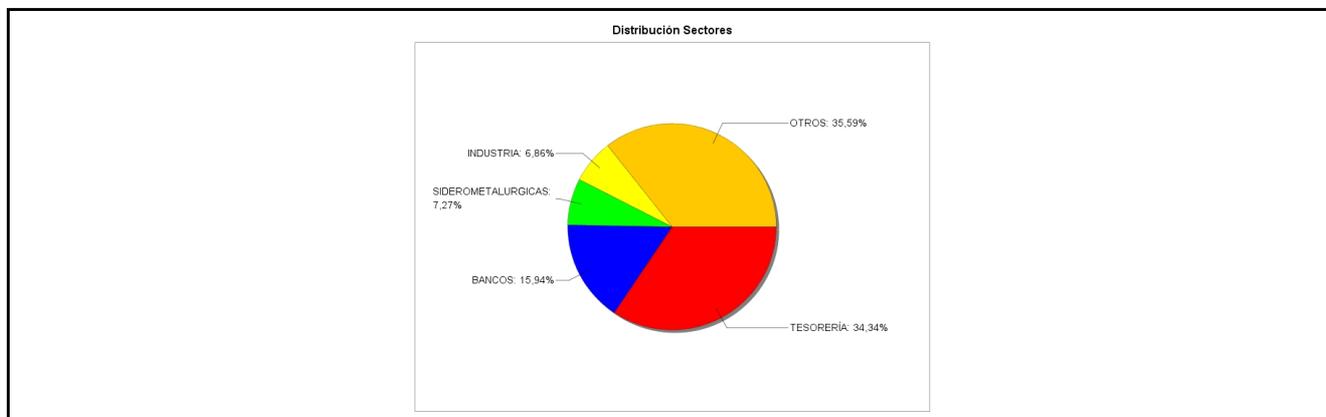
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	269	25,55	316	31,23
TOTAL RENTA FIJA	269	25,55	316	31,23
TOTAL RV COTIZADA	693	65,66	559	55,25
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	693	65,66	559	55,25
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	962	91,21	875	86,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	28	2,81
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	28	2,81
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	28	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	962	91,21	903	89,29

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existen dos partícipes significativos que a fecha de informe mantienen una posición de 27,54% y 21,66% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 17072 lo que supone un 1665,56 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 17118 lo que supone un 1670,05 % 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 1068 lo que supone un 104,2 % 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 0,53 lo que supone un 0,05 % 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 1027 lo que supone un 100,2 % 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 0,52 lo que supone un 0,05 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Los principales índices bursátiles europeos cerraron el 1T2021 con revalorizaciones cercanas al 6,5% de media, y en niveles muy próximos a sus máximos anuales o directamente en ellos. Además, casi todos estos índices, con excepciones como la del Ibex-35, han alcanzado al final del trimestre, o se quedaron muy cerca de hacerlo, sus niveles pre-pandemia. En este sentido, cabe destacar que el Selectivo español cerró el 1T2021 con una revalorización del 6,3%, casi un 1% por debajo de sus máximos anuales. Sin embargo, y a pesar de que el índice lleva dos trimestres consecutivos de importantes avances, al término del 1T2021 el Ibex-35 seguía un 15% por debajo del nivel que alcanzó el 19 de febrero de 2020, justo antes del inicio de la crisis bursátil, provocada tras la declaración de la pandemia.

En el 1T2021, las expectativas de que se logre controlar la pandemia en unos meses, generadas por el buen funcionamiento de las vacunas contra el Covid-19 en "la vida real", han intensificado la rotación sectorial en las bolsas, rotación que ya se había iniciado en los últimos meses de 2020. Así, los valores de corte cíclico se han impuesto claramente en el trimestre analizado a los más defensivos, con sectores como el bancario, el industrial, el energético, el de materias primas minerales o el de ocio y turismo como los más destacados. De esta forma, las opciones de "valor" han superado en su comportamiento a las de "crecimiento", lo que se ha dejado notar claramente en el mes de marzo, mes en el que las compañías tecnológicas, que habían tenido un gran 2020, se han quedado muy rezagadas en bolsa. A ello también ha contribuido la corrección sufrida por los precios de los bonos, especialmente los de más largo plazo, que ha impulsado con fuerza al alza sus rendimientos, corrección que ha sido consecuencia de las mejores expectativas de crecimiento e inflación que manejan ahora los inversores, sobre todo para la economía de EEUU.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

Además, y con objeto de ir adaptando el nivel de riesgo de la cartera al aspecto técnico del mercado, se ha mantenido el

nivel de exposición del Fondo a la renta variable elevado para los estándares del Fondo, a niveles que han rondado de media el 62% durante todo el periodo.

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

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

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 Total Return (50%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 Year Total Return (50%), a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del +3,27% con una volatilidad del 8,26%.

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

Durante el trimestre el patrimonio del compartimento ha pasado de 1.011.614,90 euros a 1.054.837,33 euros (+4,27%) y el número de partícipes de 83 a 80.

Durante el trimestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del 5,48% frente al +3,27% de su índice de referencia, al +6,27% del Ibex35 y al +6,23% del IGBM.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,62%.

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 (+3,05%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,09%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

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

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del compartimento son: en lo positivo Bankinter, Banco Sabadell, Banco Santander, Acerinox, Fluidra, CaixaBank, Mediaset, Repsol, IAG y Arcelor y en lo negativo Iberdrola, ACS, Amadeus, Solaria y Unicaja.

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 trimestre no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

Durante el trimestre 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 trimestre, el compartimento no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

Este compartimento no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 11,91% frente al 6,04% del trimestre anterior, al 8,26% de su índice de referencia, al 16,53% del Ibex35 y al 16,44% del IGBM.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

Juntas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Juntas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV:

El compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, el compartimento no tiene exposición en este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 1 días y su TIR media bruta a precios de mercado es del -0,52%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El escenario económico que afrontarán las compañías cotizadas en el corto plazo tras lo que se puede catalogar como la “tercera ola” de la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino continúa siendo a día de hoy desafiante. Así, esperamos que el comportamiento de las principales economías de la Europa continental, concretamente de los países de la Eurozona, entre ellas el de la española, haya sido negativo en el 1T2021, aunque, en general, todas ellas están dando muestras de una mayor resistencia de lo esperado, gracias a la fortaleza del sector manufacturero y de las exportaciones. Además, en la Europa continental el sensible retraso en el proceso de vacunación de la población con respecto a países como el Reino Unido o EEUU, puede terminar retrasando la reapertura de muchas de estas economías y, por ello, el inicio de la recuperación económica.

No obstante, los inversores se han decantado por ver más allá, y están descontando que la vacunación de una parte muy sustancial de la población de los países desarrollados permitirá “vencer” al virus, lo que supondría la vuelta a la normalidad tanto de las personas como de las empresas. Es por ello por lo que los principales organismos internacionales y las casas de análisis siguen esperando fuerte repuntes del crecimiento económico global para la segunda mitad de 2021, crecimientos que continuarán siendo elevados en 2022.

Mientras tanto, los inversores esperan que el apoyo incondicional de los bancos centrales, que han reiterado recientemente su total compromiso con la recuperación económica, y las políticas fiscales que está previsto que implementen los distintos gobiernos, con el del EEUU a la cabeza tras la victoria demócrata en las elecciones presidenciales y legislativas del pasado mes de noviembre -recientemente el Congreso de EEUU ha aprobado un programa de ayudas fiscales por importe cercano a los \$ 2 billones-, impulsen con fuerza la recuperación de las economías desarrolladas, aunque esta recuperación creemos que va a ser asimétrica, con algunos países, como será el caso de España, tardando mucho más que otros en recuperar sus niveles de actividad pre-pandemia.

En general compartimos las expectativas de los inversores, aunque vemos un riesgo a corto/medio plazo: que la inmunización de la población contra el Covid-19 vaya más lenta de lo esperado, algo que, tal y como ha comenzado el proceso en la Europa continental, de forma muy deficiente, no se puede descartar. De confirmarse este escenario pesimista, deberán revisarse a la baja las expectativas de crecimiento económico de la región y las de resultados de muchas compañías, especialmente de las más ligadas al ciclo económico.

Nuestro objetivo pasa por ir adaptando la composición de la cartera del Fondo y el nivel de exposición del mismo a la renta variable al escenario contemplado más probable en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0000012H33 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-04-01	EUR	269	25,55	0	0,00
ES0000012G34 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	53	5,21
ES0000012G26 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	53	5,20
ES0000012C46 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	52	5,17
ES00000127A2 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	53	5,20
ES00000126Z1 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	53	5,23
ES00000124C5 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	0	0,00	53	5,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		269	25,55	316	31,23
TOTAL RENTA FIJA		269	25,55	316	31,23
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	40	3,79	31	3,05
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Gifols S.A.	EUR	0	0,00	28	2,79
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	37	3,49	28	2,80
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	29	2,82
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	0	0,00	30	2,92
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	32	3,05	28	2,78
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	29	2,88
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	32	3,06	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	33	3,16	32	3,19
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	35	3,30	28	2,74
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	34	3,25	28	2,81
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	35	3,28	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	0	0,00	29	2,90
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	37	3,48	30	2,95
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España	EUR	34	3,25	32	3,15
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	30	2,95
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	37	3,47	29	2,91
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	30	2,99
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	32	3,01	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	32	3,00	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	33	3,12	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	34	3,21	30	2,93
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	35	3,32	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	37	3,48	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	36	3,41	27	2,70
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	33	3,14	30	2,99
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	36	3,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		693	65,66	559	55,25
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		693	65,66	559	55,25
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		962	91,21	875	86,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	0	0,00	28	2,81
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	28	2,81
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	28	2,81
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	28	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		962	91,21	903	89,29

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.