

EVO FONDO INTELIGENTE, FI

Nº Registro CNMV: 4978

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Deloitte, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

EVO FONDO INTELIGENTE/IBEX 35

Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión consiste en replicar el índice IBEX 35, índice compuesto por las 35 compañías de mayor capitalización negociadas en el mercado continuo español, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. El compartimento invierte en valores del IBEX 35 y en derivados sobre dicho índice o sus componentes, directa o indirectamente a través de IIC financieras (incluyendo ETF) que repliquen o tomen como referencia el índice, al objeto de replicarlo, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,02	0,00

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	618.615,38	789.086,23
Nº de Partícipes	1.533	1.757
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	7.129	11,5245
2018	8.298	10,5158
2017	7.849	12,0097
2016	1.448	11,0397

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,59	1,03	8,48	-8,25	-2,13	-12,44	8,79		
Desviación con respecto al índice	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	31-05-2019	-1,75	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	18-06-2019	2,52	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,68	10,98	12,37	15,81	10,54	13,48	12,67		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,65	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38	0,59		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,43	9,43	9,36	9,67	9,24	9,67	8,94		

(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.

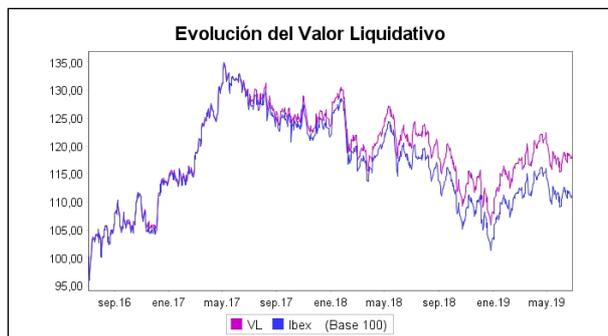
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,29	0,30	0,30	0,32	1,24	1,21	2,26	

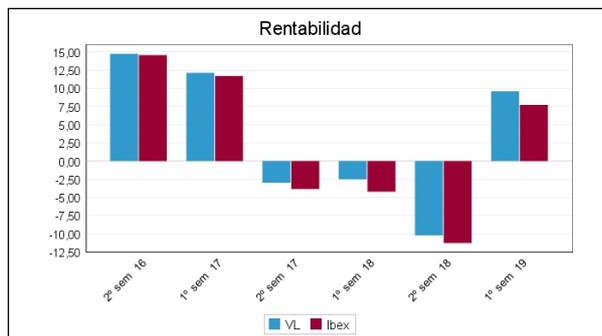
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	252.160	10.828	0,80
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	88.397	995	0,59
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	104.317	1.863	1,81
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	95.459	1.954	4,11
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	7.786	1.631	9,59
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	64.896	2.205	1,20
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	613.016	19.476	1,61

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.299	88,36	7.240	87,25
* Cartera interior	6.299	88,36	7.240	87,25
* 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)	663	9,30	918	11,06
(+/-) RESTO	167	2,34	139	1,68
TOTAL PATRIMONIO	7.129	100,00 %	8.298	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.298	8.907	8.298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,08	3,65	-25,08	-718,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,07	-10,68	10,07	-184,77
(+) Rendimientos de gestión	10,77	-10,00	10,77	-196,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,95	1,34	1,95	30,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,78	-9,95	7,78	-170,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,04	-1,40	1,04	-167,06
± 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	-0,70	-0,66	-0,70	-4,27
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-11,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-12,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,10	-0,09	-23,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,00
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	0,00
(+) Ingresos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.129	8.298	7.129	

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

3. Inversiones financieras

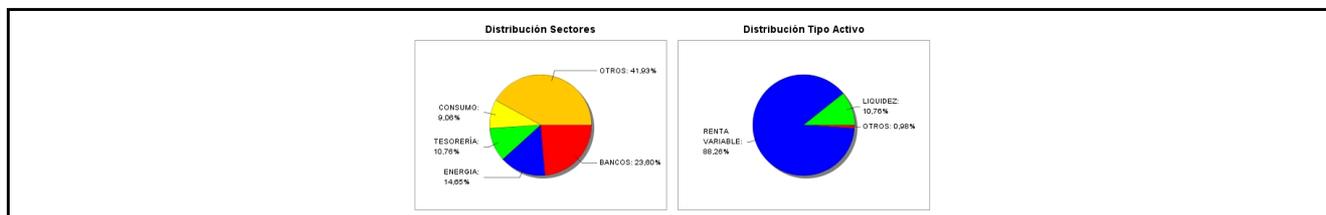
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	6.293	88,27	7.233	87,14
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.293	88,27	7.233	87,14
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	6.293	88,27	7.233	87,14
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	6.293	88,27	7.233	87,14

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
lbex - 35 Index	C/ Futuro s/lbex Mini vto. 19/07/2019	73	Inversión
lbex - 35 Index	C/ Futuro s/lbex Plus 19/07/2019	733	Inversión
Total subyacente renta variable		806	
TOTAL OBLIGACIONES		806	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 8

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 6

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 COMPARTIMENTO

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

El primer semestre de 2019 se ha caracterizado por fuertes subidas en las bolsas mundiales. El S&P500 realizó una de sus mejores primeras mitades de año de la última década (17,35%), no muy lejos del Eurostoxx50 (15,73%). Si bien, dicho comportamiento, no podemos atribuirlo a la buena marcha de la economía, pues muchos indicadores macroeconómicos

se han deteriorado significativamente, ni tampoco a una excelente evolución de los resultados empresariales, que han ralentizado su crecimiento respecto a 2018.

Durante el semestre, hemos sido testigos de cómo instituciones como el FMI o el BCE, entre otras muchas, han revisado a la baja sus estimaciones de crecimiento económico global, y muy en especial para la zona euro en su conjunto, afectada por una fuerte caída de la actividad manufacturera. Sin embargo, es cierto que en ningún caso se atisba una recesión económica y sólo se habla de ralentización, dado que el sector servicios ha seguido manteniéndose en territorio de expansión, si atendemos preeminentemente a los indicadores adelantados PMI.

Sin embargo, la todavía buena marcha del sector servicios no explica por sí sola la buena marcha de los índices bursátiles. En ello, la mayor parte de responsabilidad se la atribuimos a los bancos centrales, que a calor del debilitamiento macroeconómico y un escenario de inflación contenida han retomado sus discursos benévolos, apuntando a la reactivación de políticas monetarias expansivas, que pasan por la baja de tipos oficiales (caso de la FED, esperada para finales de julio), como la posible retoma de medidas extraordinarias como Expansiones Cuantitativas (QE), TLTROs o ajustes en la tasa oficial de depósitos (caso del BCE, esperado para septiembre). Todo ello ha contribuido a que en los mercados el dinero haya fluido cierto tipo de compañías que, a nuestro parecer, cotizan a unos múltiplos de vértigo, teniendo en cuenta que el crecimiento de sus beneficios está en riesgo dada la debilidad macroeconómica y el escenario de incertidumbre geopolítica global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado que la gestión del compartimento consiste en replicar el Índice Ibex 35, la gestión en el trimestre ha estado encaminada a ajustar el porcentaje de inversión de los valores en cartera para que replique, de la manera más fidedigna posible, el comportamiento del Índice.

El seguimiento del índice se ha realizado mediante réplica física (inversión en acciones) y sintética (futuros sobre el índice).

c) Índice de referencia

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice IBEX 35, índice compuesto por las 35 compañías de mayor capitalización negociadas en el mercado continuo español, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del 7,72%.

Con respecto a su índice de referencia, el compartimento tiene un tracking error del 0,85, una desviación de 1,10% y una correlación del 99,63%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 8.297.886,86 euros a 7.129.255,94 euros (-14,08%) y el número de partícipes de 1.757 a 1.533.

Durante el semestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +9,59%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,59%.

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+1,61%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,05%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El movimiento más significativo realizado en el semestre fue la entrada en cartera de Más Móvil y la salida de Técnicas Reunidas como consecuencia de la modificación en la composición del Índice.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el semestre se han utilizado derivados sobre el Ibex35 con el objetivo de inversión, con el fin de realizar la réplica del índice.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 81.112,30 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 8,30% del patrimonio del compartimento.

d) Otra información sobre las inversiones

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL COMPARTIMENTO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 11,68% frente al 11,10% del semestre anterior, muy similar al 11,76% alcanzado por el 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: No aplicable

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 comportamiento del selectivo español (y por tanto del fondo) estará marcado por el comportamiento de los bancos centrales, así como del desenlace de la guerra comercial entre China y EEUU.

Tanto el BCE como la FED han cambiado sus políticas durante los últimos meses y esto ha tenido un fuerte impacto en los mercados. En el caso de Ibx 35, dada su elevada exposición al sector financiero, estas políticas generan un contexto de tipos bajos que resultan muy dañinas para un sector cuya dependencia del margen de intereses y del crédito hipotecario en particular sigue siendo muy alta pese a los esfuerzos de diversificación de las entidades. El sector eléctrico es el siguiente en ponderación y, pese a ser cierto que el entorno de tipos bajos le favorece, la incertidumbre regulatoria planteada en los últimos meses tras la actuación de la CNMC no nos hace ser excesivamente optimistas con el sector.

La guerra comercial tiene un elevado impacto sobre el Ibx 35 en la medida que ajusta las perspectivas de crecimiento global, con el consecuente impacto en las empresas financieras, constructoras e industriales. En este caso consideramos probable que la incertidumbre se alargue en la medida que las próximas elecciones en EEUU son en noviembre de 2020, lo que da a Trump tiempo para presionar antes de que se llegue a un acuerdo, lo que es nuestro escenario central.

Por ello, considerando que la evolución del fondo está atada a ambos factores, somos cautos con la evolución del mismo hasta que estas incertidumbres se aminoren.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06670509F6 - DERECHOS ACS	EUR	6	0,08	0	0,00
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL	EUR	10	0,14	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	10	0,12
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	24	0,34	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	50	0,70	78	0,94
LU1598757687 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	42	0,59	61	0,74
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	52	0,72	58	0,70
ES0173093024 - ACCIONES R.E.E.	EUR	130	1,82	174	2,09
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	145	2,04	161	1,94
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	204	2,86	201	2,42
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	126	1,77	68	0,82
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	646	9,06	688	8,29
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	74	1,04	83	1,01
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	5	0,06
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	137	1,93	234	2,82
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	401	5,63	440	5,30
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	218	3,06	216	2,60
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	198	2,78	312	3,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	748	10,49	745	8,97
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	71	1,00	104	1,25
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	62	0,87	71	0,85
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	0	0,00	20	0,24
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	25	0,36	32	0,38
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España	EUR	22	0,31	24	0,29
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	145	2,03	175	2,11
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	78	1,09	72	0,86
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	34	0,48	27	0,33
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	73	1,03	93	1,12
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	67	0,95	92	1,11
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	21	0,29	23	0,27
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	20	0,28	25	0,30
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	487	6,84	628	7,57
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	190	2,67	147	1,77
ES011390J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	866	12,15	1.065	12,83
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	280	3,93	362	4,36
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	28	0,39	37	0,44
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	41	0,58	56	0,67
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	126	1,76	140	1,69
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	429	6,02	508	6,12
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	14	0,19	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.293	88,27	7.233	87,14
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.293	88,27	7.233	87,14
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		6.293	88,27	7.233	87,14
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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		6.293	88,27	7.233	87,14

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 existe información sobre política de remuneración

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
EVO FONDO INTELIGENTE/RENTA FIJA CORTO PLAZO
Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 1 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores y mercados de la OCDE, fundamentalmente del área euro. Respecto a la calidad crediticia de las emisiones, se invertirá en activos con al menos mediana calidad (mínimo BBB- por Standard& Poor's o equivalentes por otras agencias), o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En el caso de emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en emisiones/emisores de baja calidad crediticia (rating entre BB+ yBB-) o incluso sin calificar.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,16	0,63	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	5.900.806,47	7.332.882,87
Nº de Partícipes	7.923	9.109
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	58.034	9,8349
2018	71.235	9,7144
2017	154.501	10,0406
2016	5.783	9,9119

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,24	0,04	1,20	-1,43	-0,15	-3,25	1,30		
Desviación con respecto al índice									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	15-05-2019	-0,06	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	16-05-2019	0,10	17-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,54	0,45	0,59	1,03	0,57	0,95	0,29		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,65	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38	0,59		
Bloomberg 1-3 TR	0,41	0,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,86	0,86	0,89	0,89	0,74	0,89	0,32		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,18	0,20	0,19	0,19	0,72	0,70	0,96	

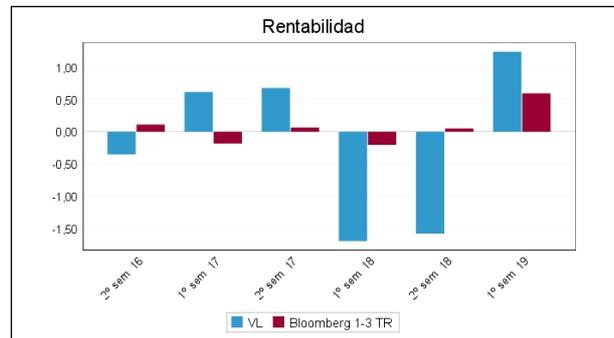
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	252.160	10.828	0,80
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	88.397	995	0,59
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	104.317	1.863	1,81
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	95.459	1.954	4,11
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	7.786	1.631	9,59
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	64.896	2.205	1,20
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	613.016	19.476	1,61

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	53.455	92,11	64.691	90,81
* Cartera interior	19.134	32,97	14.890	20,90
* Cartera exterior	34.402	59,28	49.801	69,91
* Intereses de la cartera de inversión	-81	-0,14	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.668	8,04	6.766	9,50
(+/-) RESTO	-89	-0,15	-222	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	58.034	100,00 %	71.235	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	71.235	108.008	71.235	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,01	-38,37	-22,01	-60,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	-1,55	1,30	-157,92
(+) Rendimientos de gestión	1,68	-1,15	1,68	-201,51
+ Intereses	0,39	0,39	0,39	-29,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,45	-1,29	1,45	-177,78
± 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)	-0,16	-0,25	-0,16	-55,32
± 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	-0,39	-0,38	-0,39	-29,56
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-32,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-28,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	10,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-93,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	-0,02	0,00	-101,61
+ 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	-0,02	0,00	-101,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.034	71.235	58.034	

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

3. Inversiones financieras

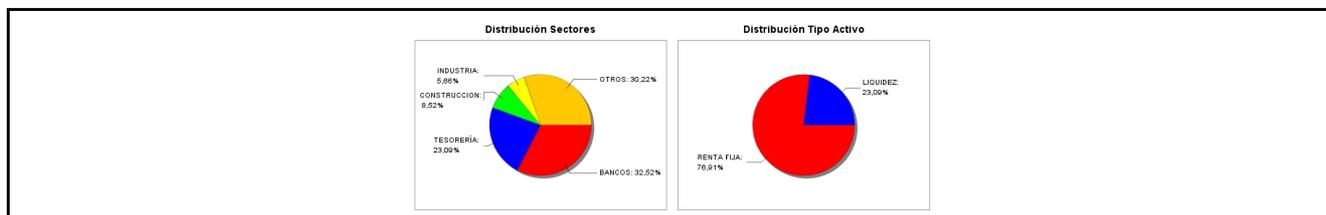
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.256	2,17	7.403	10,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	8.978	15,47	3.486	4,90
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.900	15,34	4.000	5,62
TOTAL RENTA FIJA	19.134	32,98	14.890	20,92
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	19.134	32,98	14.890	20,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.402	59,31	49.801	69,89
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	34.402	59,31	49.801	69,89
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	34.402	59,31	49.801	69,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.535	92,29	64.691	90,81

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

No aplicable.

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 COMPARTIMENTO

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

Después de vivir un 2018 marcado por un entorno extremadamente volátil y complicado para los activos de riesgo, el primer semestre de 2019 se ha caracterizado por una rebaja notable de la volatilidad y por el buen comportamiento de las Bolsas, la renta fija privada y, en general, de aquellos activos que evolucionaron negativamente en los meses precedentes.

Las razones de este cambio en el devenir de los mercados no hay que buscarlo en el contexto macroeconómico, que ha seguido empeorando en este semestre, y si en ciertos avances en la guerra comercial y, principalmente, en el cambio de sesgo de los Bancos Centrales.

El gran cambio de 2019 ha sido el posicionamiento más "dovish" del BCE y de la Fed. En el caso de la Reserva Federal, las probabilidades de bajadas de tipos en 2019 han pasado de ser 0% en el último trimestre del año pasado a ser de un 100% en el momento actual. En este caso, el máximo organismo de política monetaria estadounidense parece optar por una estrategia preventiva, bajando los tipos antes de ver un deterioro significativo de la economía. Esto se está

traduciendo, como ha sucedido en el pasado, en un buen comportamiento de los activos de riesgo.

En renta fija, el movimiento ha sido muy similar al de las Bolsas. Después de haber asistido a una fuerte ampliación de diferenciales de crédito en 2018, el mercado vuelve a mostrar su carácter pendular y a dirigirse a un escenario en el que estos diferenciales de crédito no reflejan ahora los fundamentales y sí la actuación de los Bancos Centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado el proceso de normalización al que hemos asistido en el trimestre, nuestra estrategia ha sido defensiva, vendiendo aquellas emisiones cuya rentabilidad/riesgo haya empeorado significativamente, reduciendo la duración de crédito, incrementando la liquidez y, en general, haciendo la cartera más segura.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index a efectos meramente informativos y/o comparativos.

Debido a la restricción que ha realizado Bloomberg sobre la información del mencionado índice, vamos a proceder a su sustitución por el índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index (LE13TREU), que es un índice de renta fija que representa el comportamiento de emisiones de renta fija con grado de inversión a nivel mundial, tanto públicas como privadas, denominadas en euros, con vencimiento entre 1 y 3 años. La inclusión de los activos en este índice se determina en función de su divisa (euros) y no en función del país de riesgo del emisor. El índice recoge la rentabilidad por cupones. Durante el semestre la rentabilidad de este índice ha sido del +0,60%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 71.234.901,00 euros a 58.034.059,18 euros (-18,53%) y el número de partícipes de 9.109 a 7.923.

Durante el semestre el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,24% frente al +0,60 del índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0,38%.

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 (+1,61%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,05%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Hemos rebajado exposición a bonos cuya rentabilidad ya nos parecía más agotada, como es el caso de Unicredito, UBS, Ford o General Electric. Por el lado de las compras, hemos incrementado el peso en Sabadell y hemos completado la exposición con compras de Pagarés a corto plazo.

Las mayores fuentes de rentabilidad del compartimento han sido bonos de Mediobanca, Intesa 2024, Outotec y de Cassa Depositi.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Con el fin de limitar la volatilidad de la cartera, durante la segunda parte del semestre se han realizado operaciones de futuros sobre el bono italiano a 3 años con el objetivo de cobertura. A cierre del periodo no existen posiciones abiertas en este tipo de instrumentos.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 61.560,00 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 4,08% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 1,004%.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: titulaciones (1,81%), pagarés Europac 07/19 (1,72%), pag. Aedas 05/20 (3,44%), pag. Elecnor 07/19 (3,44%).

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 0,54% frente al 1,55% del semestre anterior.

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 procederá 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 en este tipo de emisores era del 21,33% de su patrimonio (23,16% del total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,49 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,39%.

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 ha soportado 18.580,20 € (0,03% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, prestado por varios proveedores.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL COMPARTIMENTO

Dado que el actual, y principal, condicionante de la evolución de los mercados es el descuento de estímulos monetarios por parte de los Bancos Centrales, la estrategia más adecuada nos sigue pareciendo centrarnos en el análisis y valoración de los fundamentales.

En renta fija, dar carácter de normalidad a una situación como la actual, puede llevar a serios errores en el futuro. Es por esto que estamos incrementando la liquidez en nuestras carteras, reduciendo las duraciones de crédito y mejorando la calidad crediticia de nuestros emisores.

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
ES0315306011 - RENTA FIJA Caja Rural de Navarra 0,34 2022-06-21	EUR	0	0,00	3.001	4,21
ES0347787006 - RENTA FIJA IM Summa Cédulas 0,00 2022-01-24	EUR	1.042	1,80	3.104	4,36
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	0	0,00	211	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.042	1,80	6.317	8,87
ES03138602W7 - RENTA FIJA Banco Sabadell 2019-06-21	EUR	0	0,00	155	0,22
ES03138602V9 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,40 2019-04-24	EUR	0	0,00	70	0,10
ES03138602T3 - RENTA FIJA Banco Sabadell 0,40 2019-03-07	EUR	0	0,00	155	0,22
ES0311843009 - RENTA FIJA AUT.ASTUR-LEONESA 2019-06-09	EUR	0	0,00	706	0,99
ES0211839206 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 4,75 2020-04-01	EUR	214	0,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		214	0,37	1.086	1,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.256	2,17	7.403	10,40
ES0529743835 - PAGARE ELECENOR 0,22 2019-07-19	EUR	1.999	3,45	0	0,00
ES0505047169 - PAGARE BARCELÓ 0,26 2019-09-10	EUR	999	1,72	0	0,00
ES0505287146 - PAGARE Aedas Homes 1,11 2020-05-15	EUR	1.997	3,44	0	0,00
XS1984570355 - PAGARE FCC 0,77 2019-10-28	EUR	1.991	3,43	0	0,00
ES0568561262 - PAGARE Papeles y Cartones 0,18 2019-07-25	EUR	999	1,72	0	0,00
XS1989276271 - PAGARE ACCIONA 0,66 2020-04-24	EUR	993	1,71	0	0,00
ES0529743546 - PAGARE ELECENOR 0,26 2019-01-18	EUR	0	0,00	1.999	2,81
XS1815320251 - PAGARE ACCIONA 0,72 2019-04-26	EUR	0	0,00	1.487	2,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		8.978	15,47	3.486	4,90
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000127H7 - REPO Banco Caminos 2019-07-01	EUR	8.900	15,34	0	0,00
ES00000122D7 - REPO BANCO CAMINOS 2019-01-02	EUR	0	0,00	4.000	5,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.900	15,34	4.000	5,62
TOTAL RENTA FIJA		19.134	32,98	14.890	20,92
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		19.134	32,98	14.890	20,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
PTSRHAE0026 - RENTA FIJA Republica Portugal 3,00 2019-04-27	EUR	0	0,00	564	0,79
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	564	0,79
XS1753030490 - RENTA FIJA FCA Cap Ireland 0,01 2021-06-17	EUR	991	1,71	0	0,00
XS1907118464 - RENTA FIJA AT&T Corp 0,53 2023-09-05	EUR	0	0,00	1.091	1,53
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacry Vallehermoso 2,83 2022-06-10	EUR	1.963	3,38	2.001	2,81
XS1748452551 - RENTA FIJA Leaseplan Corp 0,19 2022-01-11	EUR	1.003	1,73	975	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTALTEOE0008 - RENTA FIJA[Sonae]2,40 2024-03-06	EUR	104	0,18	100	0,14
PTSNPEOE0000 - RENTA FIJA[Sonae]2,01 2021-07-29	EUR	301	0,52	302	0,42
FI4000201207 - RENTA FIJA[OUTOTEC OYC]7,38 2049-03-24	EUR	311	0,54	303	0,43
XS1796261367 - RENTA FIJA[Pirelli SPA]0,36 2020-09-26	EUR	2.973	5,12	2.924	4,10
IT0005279887 - RENTA FIJA[Banca Intesa San Pao]1,56 2024-09-26	EUR	1.431	2,47	1.369	1,92
FR0118160151 - RENTA FIJA[SOCIETE GENERALE]-5,17 2020-03-24	EUR	0	0,00	587	0,82
XS1717591884 - RENTA FIJA[Santander Intl]0,49 2024-11-21	EUR	1.948	3,36	1.898	2,66
IT0005004475 - RENTA FIJA[Mediobanca]1,09 2022-05-19	EUR	357	0,62	348	0,49
XS0173649798 - RENTA FIJA[Unipolsai SPA]2,19 2023-07-28	EUR	494	0,85	455	0,64
IT0005163339 - RENTA FIJA[Banca Intesa San Pao]0,24 2022-03-31	EUR	972	1,67	1.899	2,67
XS1689234570 - RENTA FIJA[Santander Intl]0,41 2033-03-28	EUR	2.497	4,30	2.424	3,40
IT0005163602 - RENTA FIJA[Banca Intesa San Pao]0,29 2023-03-17	EUR	2.539	4,38	2.451	3,44
IT0005199267 - RENTA FIJA[Unicredito Italiano]0,39 2023-06-30	EUR	0	0,00	5.555	7,80
IT0005244774 - RENTA FIJA[Cassa di Risparmio]0,92 2023-03-09	EUR	1.977	3,41	1.927	2,71
XS1638130416 - RENTA FIJA[Leaseplan Corp]0,36 2021-06-28	EUR	999	1,72	1.014	1,42
IT0005239253 - RENTA FIJA[Mediobanca]1,00 2023-01-12	EUR	0	0,00	2.777	3,90
BE0002281500 - RENTA FIJA[Accs. KBC Groep NV]0,24 2022-11-24	EUR	1.004	1,73	984	1,38
XS161501837 - RENTA FIJA[Mediobanca]0,49 2022-05-18	EUR	1.483	2,56	1.430	2,01
XS1028600473 - RENTA FIJA[Orange SA]4,25 2049-05-15	EUR	2.147	3,70	2.111	2,96
XS1598861588 - RENTA FIJA[Credit Agricole SA]0,48 2022-04-20	EUR	0	0,00	693	0,97
CH0359915425 - RENTA FIJA[UBS AG]0,35 2022-09-20	EUR	0	0,00	695	0,98
XS1568906421 - RENTA FIJA[Snam Rete Gas]0,29 2022-02-21	EUR	300	0,52	295	0,41
XS1551441907 - RENTA FIJA[Leaseplan Corp]0,54 2021-01-18	EUR	302	0,52	298	0,42
XS0997484430 - RENTA FIJA[Petroleos Mexicanos]3,13 2020-11-27	EUR	1.588	2,74	1.568	2,20
IT0005090995 - RENTA FIJA[Cassa di Risparmio]0,18 2022-03-20	EUR	2.927	5,04	2.860	4,01
PTGALJOE0008 - RENTA FIJA[Galp Energia, SGPS,]3,00 2021-01-14	EUR	0	0,00	528	0,74
XS1014997073 - RENTA FIJA[Enel]5,00 2075-01-15	EUR	2.055	3,54	2.075	2,91
XS0525912449 - RENTA FIJA[BARCLAYS BANK]6,00 2021-01-14	EUR	1.135	1,96	1.108	1,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		33.801	58,27	45.047	63,22
PTSNPDOE0001 - RENTA FIJA[Sonae]3,74 2019-05-28	EUR	0	0,00	102	0,14
FR0118160151 - RENTA FIJA[SOCIETE GENERALE]-5,17 2020-03-24	EUR	601	1,04	0	0,00
PTSDRDOM0001 - RENTA FIJA[Saudacor]2,75 2019-12-20	EUR	0	0,00	93	0,13
XS1063399700 - RENTA FIJA[Sacyr Vallehermoso]4,00 2019-05-08	EUR	0	0,00	290	0,41
PTSEMFOE0003 - RENTA FIJA[Semapa Sociedade]2,98 2019-04-17	EUR	0	0,00	1.495	2,10
PTMENNOE0008 - RENTA FIJA[Mota Engil SGPS SA]5,50 2019-04-22	EUR	0	0,00	707	0,99
IT0004780562 - RENTA FIJA[Unicredito Italiano]8,50 2019-01-31	EUR	0	0,00	1.504	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		601	1,04	4.190	5,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.402	59,31	49.801	69,89
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		34.402	59,31	49.801	69,89
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		34.402	59,31	49.801	69,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.535	92,29	64.691	90,81

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 existe información sobre política de remuneración

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

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