

Datos del Fondo

Patrimonio (€)	43.736.618,72	Gestor	David Ardura
Valor Liquidativo (€)	23,4942	Categoría	Mixto Renta Fija Euro
Comisión de suscripción	0%	Divisa	Euro
Comisión de reembolso	0%	Fecha lanzamiento	30/06/1998
Comisión de gestión	1,50%	ISIN	ES0138217031
Comisión de depósito	0,1275%	Rating Morningstar	

Comentario Mensual

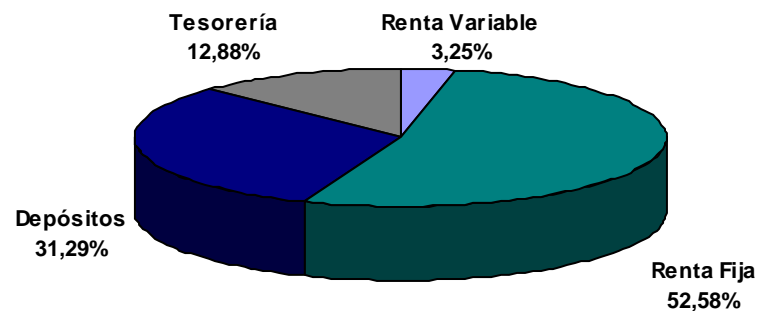
La volatilidad y el repunte de las primas de riesgo han sido las dos notas características de este mes. Esta situación ha sido especialmente evidente en las deudas públicas (España e Italia), cuyas curvas han mostrado un aplanamiento por el fuerte repunte de los tipos a corto. Todo esto ha precipitado la acción de los organismos oficiales, encaminada a garantizar la liquidez, facilitar la unión fiscal y fijar objetivos de déficit y Deuda Pública que den estabilidad a el Euro.

El Fondo se ha visto beneficiado por su posición defensiva, marcada por el elevado porcentaje de liquidez (tesorería+depósitos >40%), la reducida exposición a renta variable (media mensual 3%) y las bajas duraciones de la cartera de renta fija. El planteamiento para el último mes del año vendrá determinado por:

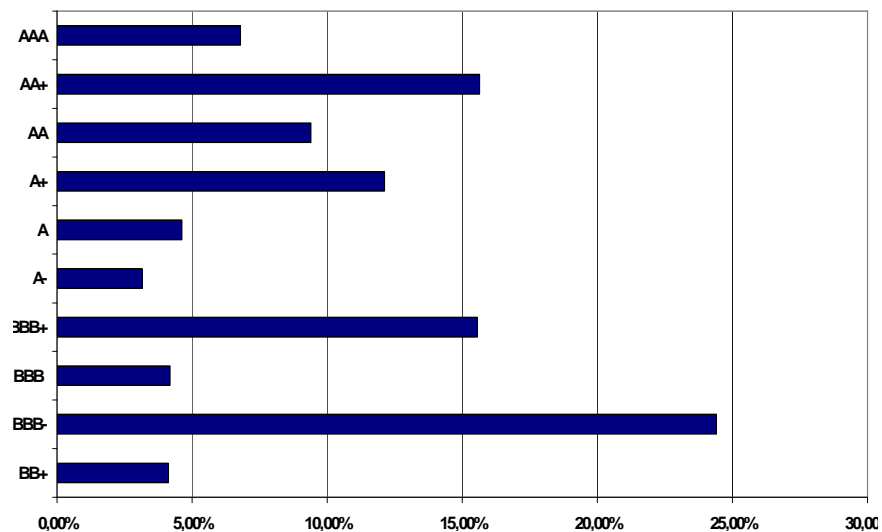
Renta Variable: A lo largo de este año hemos venido correlacionando la exposición a renta variable con la evolución de las primas de riesgo, filosofía que mantendremos para los meses venideros (Con el diferencial del 10 años español por encima de los 370 p.b. nuestra posición seguirá siendo reducida) centrándonos en compañías que consideramos aúnan el carácter de oportunidad con un perfil defensivo.

Renta Fija: Entendemos que lo vivido en las deudas públicas ha sido consecuencia de una situación de stress que genera ciertas oportunidades en los tramos más cortos de la curva (especialmente en el tramo monetario). Los acuerdos alcanzados por la UE y las medidas del BCE reducen, en nuestra opinión, el riesgo sistémico, por lo que procederemos a aprovechar las oportunidades en estos tramos, donde el binomio rentabilidad-riesgo es más atractivo.

Distribución Cartera



Distribución Cartera Renta Fija





**Plaza Marqués de Salamanca, 11
28006 Madrid**

AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Gesconsult S.A. SGIIC ("Gesconsult"). Ni Gesconsult ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno, los Folletos, los Reglamentos y los informes periódicos pueden obtenerse de Gesconsult S.A. SGIIC, Plaza Marqués de Salamanca 11 6º izda, 28006 Madrid, España o en nuestra página web www.Gesconsult.es. Gesconsult es la Sociedad Gestora, ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.