

VILANA CAPITAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** AUREN AUDITORES MAD SLP

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesconsult.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 27/09/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,74	4,85	7,61	18,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,22	-0,15	0,01

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 acciones en circulación	345.928,00	366.293,00
Nº de accionistas	279,00	292,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.288	6,6153	5,6172	6,6761
2019	2.659	6,9272	6,8889	8,7232
2018	3.756	8,1651	8,1005	11,2886
2017	7.660	10,4848	10,2422	12,6413

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,44	0,00	0,44	0,84	0,00	0,84	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-4,50	13,09	-2,06	15,50	-25,35	-15,16	-22,12	-10,99	3,30

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,39	0,34	0,35	0,30	1,15	1,48	2,08	0,91

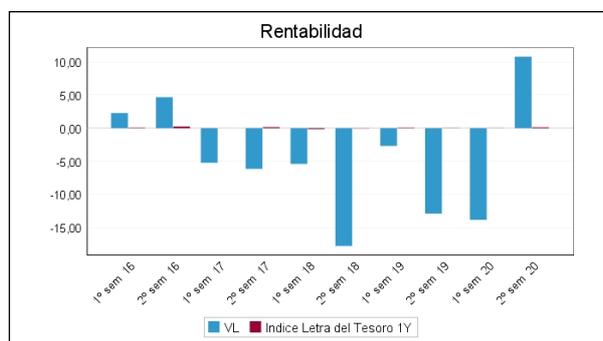
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	2.015	88,07	2.035	93,01
* Cartera interior	1.695	74,08	1.805	82,50
* Cartera exterior	321	14,03	230	10,51
* 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)	269	11,76	153	6,99
(+/-) RESTO	4	0,17	-1	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	2.288	100,00 %	2.188	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)	2.188	2.659	2.659	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,70	-5,57	-11,27	0,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,32	-15,63	-5,53	-164,92
(+) Rendimientos de gestión	11,23	-14,69	-3,68	-175,18
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	2.566,44
+ Dividendos	0,08	1,10	1,19	-93,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,30	-5,57	5,59	-299,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-8,04	-8,33	-97,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	-2,41	-2,23	-108,23
± Otros resultados	-0,11	0,23	0,12	-148,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,93	-1,85	-3,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,44	-0,40	-0,84	6,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	3,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,39	-0,43	-0,81	-10,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,08	4,60
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-53,92
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.288	2.188	2.288	

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

3. Inversiones financieras

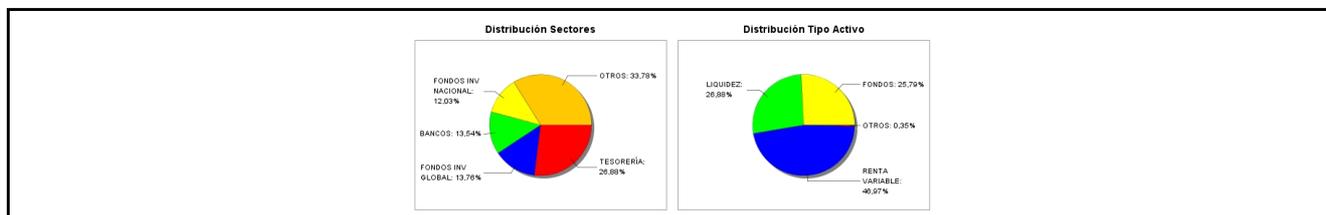
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	340	14,85	179	8,17
TOTAL RENTA FIJA	340	14,85	179	8,17
TOTAL RV COTIZADA	754	32,95	1.058	48,38
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	754	32,95	1.058	48,38
TOTAL IIC	590	25,79	568	25,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.684	73,59	1.805	82,52
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	321	14,02	230	10,52
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	321	14,02	230	10,52
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	321	14,02	230	10,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.005	87,61	2.035	93,04

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
Accs. BBVA	V/ Fut. CFD s/BBVA	170	Inversión
Total subyacente renta variable		170	
TOTAL OBLIGACIONES		170	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un accionista significativo que a fecha de informe mantiene una posición del 23,29% de la SICAV

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por 10572 lo que supone un 483,84 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra con el depositario por 0,1 lo que supone un 0 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 10399 lo que supone un 475,93 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta con el depositario por 0,1 lo que supone un 0 % 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 de la cartera de la Sociedad. por 2986 lo que supone un 136,66 % sobre el patrimonio del fondo

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 8,9 lo que supone un 0,41 % sobre el patrimonio del fondo

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 de la Sociedad. por 3437 lo que supone un 157,30 % sobre el patrimonio del fondo

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 10,4 lo que supone un 0,48% 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 DE LA SOCIEDAD

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

La segunda parte del año volvió a estar protagonizada por la evolución de la pandemia. Tras una primera ola muy preocupante, el periodo estival se presentaba más optimista. Una vez se consiguieron contener los contagios y se liberó la presión hospitalaria, los gobiernos empezaron a levantar restricciones y a abrir la economía a partir del mes de junio. Estas decisiones, junto a los planes de estímulo aprobados por Bancos Centrales y Organismos Públicos, nos permitió tener uno de los veranos menos volátiles y con menores volúmenes negociados desde 1999.

Con la llegada del otoño, llegó la segunda ola. Ello supuso una vuelta al crecimiento en el número de contagios, lo que forzó a algunos gobiernos del norte de Europa a anunciar nuevas medidas de restricción de la movilidad, de horarios o de actividad. En España, dichas medidas se adoptaron de una forma más local o regional. Así, durante los meses de septiembre y octubre predominó el sentimiento negativo en los mercados, observándose cierto repunte de la volatilidad mientras que en EE.UU. la carrera electoral copaba todo el protagonismo.

Noviembre resultó ser un mes crucial. Las elecciones americanas resultaron en la mejor combinación posible para recuperar el optimismo: la victoria de Biden supone una relajación de tensión geopolítica y comercial, al mismo tiempo que la división en las cámaras legislativas dificultaban a los demócratas acometer la subida de impuestos que muchos proyectaban. Sin embargo, la noticia disruptiva llegó apenas unos días después: Pfizer/BioNTech conseguían un nivel de efectividad de su vacuna del 94,5%, muy superior a los niveles esperados por los expertos. A ese anuncio, se sumaron también los positivos de Moderna y Astrazeneca/Oxford, aumentando las posibilidades de alcanzar la inmunidad frente a la COVID-19 a lo largo de 2021. La suma de buenas noticias supuso un potente "rally". Muchas de las bolsas y otros activos de riesgo alcanzaban en noviembre avances mensuales de récord (Eurostoxx +18%; Ibex +25%; barril de petróleo Brent +30%).

Para cerrar el semestre, diciembre prolongó las ganancias de noviembre, manteniéndose el optimismo en los mercados bursátiles. Los mensajes laxos por parte de los bancos centrales reafirmaban que durante 2020 hemos asistido a la mayor inyección de liquidez de la historia. El BCE elevó su programa extraordinario de compras de activos en 500.000M€, extendiéndolo al menos hasta marzo de 2022, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia. De forma similar, la FED una semana más tarde anunció sus planes de seguir comprando activos al menos hasta que los efectos de la pandemia hayan quedado claramente superados y se haya alcanzado el pleno empleo. Además, la confianza inversora se reafirmó con la llegada de un acuerdo en materia comercial, pesquera y aduanera entre el Reino Unido y la UE, evitándose así el temido Brexit duro. Además, en EEUU se acordó un nuevo plan de estímulo fiscal por 900.000M\$, convirtiéndose del mismo modo el 2020 en el año con mayores estímulos fiscales desde la Segunda Guerra Mundial. Las noticias de las vacunas de noviembre provocaron una gran rotación de activos en los mercados de renta variable, con una reacción muy positiva en los sectores cíclicos (bancos, ocio y turismo, materiales, industria, automoción, petróleo...), en detrimento de sectores defensivos (utilities, tecnología, infraestructuras...). Este movimiento de rotación avivó nuevamente el eterno debate sobre la vuelta de la inflación y el efecto que pueda tener sobre los sectores cíclicos. Por lo que respecta a la renta fija, el comportamiento ha sido más positivo y uniforme, toda vez que toda la deuda europea

se beneficia del apoyo del Banco Central Europeo e incluso los bonos de los sectores más afectados por la crisis (financiero, autos, ocio) se han visto beneficiados por la crisis. A partir de la aprobación de las vacunas, los activos con mayor beta y más sensibles al riesgo son los que mejor se han recuperado, recortando la diferencia que tenía con el resto de activos de renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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 de la Sociedad 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.

Al final del periodo la exposición directa a renta variable alcanzaba el 47% frente al 59% del cierre del semestre anterior.

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.

La inversión directa en renta variable se complementa con una inversión en los Fondos Momento España, FI (Mixto RV España) y Momento, FI (Mixto RV Euro) del 26% del patrimonio de la Sociedad.

c) Índice de referencia

La gestión de la sociedad no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad ha pasado de 2.187.676,50 euros a 2.288.414,28 euros (+4,60%) y el número de accionistas de 292 a 279.

Durante el semestre, la Sociedad ha obtenido una rentabilidad del +10,76% frente al +21,15% del S&P, al +9,85% del Eurostoxx50, al +11,44% del Dax, al +11,65% del Ibex35 y al +12,65% del IGBM. La rentabilidad acumulada del ejercicio al cierre del periodo es del -4,50%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 0,73% (1,37% acumulado en el año).

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

La rentabilidad obtenida por la Sociedad ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+5,61%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,16%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las principales decisiones de inversión que se han tomado durante el periodo han sido:

- Entradas: Deutsche Post, Daimler, Volkswagen, Basf, Soltec, Ence, Telefónica, BNP, Mediobanca, Intesa, ASML y Adyen.
- Incrementos: Audax y Koninklijke.
- Reducciones: Berkeley, Banco Santander, DIA, Tubacex y Pharma Mar.
- Salidas: Deutsche Telekom, Deutsche Boerse, SAP, Bayer AG, Solapark, Bankia, Naturgy, Caixabank, Iberdrola, Rovi, Nokia, Sanofi, Linde y Enel.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad de la sociedad han sido:

- Mayores fuentes de rentabilidad: Berkeley, Banco Santander, Soltec, Liberbank, Prisa, Bankia y Rovi.
- Fuentes de drenaje de rentabilidad: Mediobanca, Sniace, Bayer y Nokia.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo se abrió una posición larga en cfd's (contratos por diferencia) sobre BBVA, Tesla y el futuro americano sobre volatilidad (US VIX). A cierre del periodo existe abierta una posición corta sobre el CFD del BBVA (7% del patrimonio).

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 4.924,11 euros.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 5,31% del patrimonio de la sociedad y un grado de cobertura de 0,9906.

Durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Bankinter, entidad depositaria de la Sociedad.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, la Sociedad mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: acciones Prisa (1,95%) y FCC (2,88%).

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

La Sociedad mantiene en cartera 1.130.000 acciones de Sniace valoradas a 0 euros/acción. En la actualidad nos encontramos a la espera de la resolución del proceso de quiebra de la entidad.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sociedad en el periodo alcanzó el 19,82% frente al 32,40% del semestre anterior, al 16,58% del S&P, al 23,64% del Ibex35 y al 20,47% 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

La Sociedad puede invertir hasta un 100% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la sociedad no tiene exposición en este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 4 días y su TIR media bruta a precios de mercado es del -0,52%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS:

No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, la sociedad 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 DE LA SOCIEDAD

El escenario económico que afrontarán las compañías cotizadas en el corto plazo tras lo que se puede catalogar como la "segunda gran 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 desarrolladas, entre ellas el de la italiana, la francesa y la española, haya sido muy negativo en el 4T2020 y lo continúe siendo durante los primeros meses del presente ejercicio. Sin embargo, los inversores se han decantado por ver más allá, y están descontando que la vacunación para mediados de ejercicio 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 esperan fuertes 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, sean suficientes para evitar un fuerte derrumbe de las economías desarrolladas.

Compartimos estas expectativas, 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 de vacunación en los países que lo han iniciado, de forma muy deficiente, no se puede descartar. De confirmarse este escenario pesimista, deberán revisarse a la baja las expectativas de crecimiento económico 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 a 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
ES0000012G34 - REPO BANKINTER S.A. 0,52 2021-01-04	EUR	340	14,85	0	0,00
ES0000012801 - REPO BANKINTER S.A. 0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	60	2,74
ES0000012C46 - REPO BANKINTER S.A. 0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	59	2,72
ES0000012A97 - REPO BANKINTER S.A. 0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	59	2,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		340	14,85	179	8,17
TOTAL RENTA FIJA		340	14,85	179	8,17
ES0105513008 - ACCIONES Soltec Power Holding	EUR	30	1,30	0	0,00
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	14	0,62	0	0,00
ES0105385001 - ACCIONES SOLAPARK CORP	EUR	0	0,00	15	0,69
AU000000BK00 - ACCIONES Berkeley Energia LTD	EUR	18	0,80	28	1,28
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	0	0,00	95	4,34
ES0165380017 - ACCIONES SNIACE	EUR	0	0,00	52	2,38
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	180	7,87	105	4,82
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	57	2,63
ES0171743901 - ACCIONES Prisa	EUR	45	1,95	25	1,15
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	34	1,50	45	2,04
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	0	0,00	25	1,16
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	190	8,69
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	21	0,96
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	146	6,37	96	4,37
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	66	2,88	63	2,88
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	97	4,25	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	0	0,00	25	1,14
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	28	1,24	163	7,45
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	27	1,20	52	2,40
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	68	2,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		754	32,95	1.058	48,38
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		754	32,95	1.058	48,38
ES0164282016 - PARTICIPACIONES MOMENTO FI	EUR	275	12,03	0	0,00
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	315	13,76	303	13,87
ES0164249007 - PARTICIPACIONES MOMENTO ESPAÑA FI	EUR	0	0,00	265	12,10
TOTAL IIC		590	25,79	568	25,97
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.684	73,59	1.805	82,52
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
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	0	0,00	21	0,94
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	32	1,42	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	29	1,29	21	0,94
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	34	1,48	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	30	1,30	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	30	1,29	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	66	3,01
IT0000062957 - ACCIONES Mediobanca	EUR	38	1,65	0	0,00
FR000131104 - ACCIONES BNP	EUR	33	1,43	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	0	0,00	21	0,94
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	0	0,00	21	0,97
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	31	1,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	31	1,35	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL	EUR	0	0,00	20	0,92
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	20	0,92
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	21	0,95
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	33	1,45	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	20	0,93
TOTAL RV COTIZADA		321	14,02	230	10,52
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		321	14,02	230	10,52
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		321	14,02	230	10,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.005	87,61	2.035	93,04

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

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2020, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 23 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.248.713,50 €, de los cuales 1.1.183.526 € corresponde a retribución fija (23 empleados) y 65.187,50 € a retribución variable (14).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 4 personas, siendo su retribución total de 572.494 €, de los cuales 555.869 € corresponden a retribución fija (4 empleados) y 16.625 € a retribución variable (1).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (2) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 254.973 € (232.600 € de remuneración fija y 22.313 € de variable).

La política de remuneración es de aplicación al conjunto de empleados de la Sociedad y se compone de una parte fija y otra variable.

Retribución fija: refleja principalmente su nivel de responsabilidad en la organización, las características del puesto que desempeñas y la experiencia profesional que tienen en el mismo. Este componente representará siempre una proporción significativa de la compensación total.

Retribución variable: se establece en función de los resultados de la empresa, común a todos los empleados, y de los objetivos individuales, específicos para cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia compañía.

- Colectivo que realiza funciones de gestión: tienen vinculados sus objetivos a la rentabilidad de las IIC gestionadas utilizando como métricas principales la evolución de los índices de referencia y la posición en el ranking dentro del universo comparable. La evaluación de estos resultados se realiza dentro de un marco plurianual, de acuerdo con el plazo indicativo de la inversión que se encuentra definido en los folletos de cada IIC. Asimismo, se tienen en cuenta criterios cualitativos tales como: el correcto cumplimiento de las normas de conducta, el seguimiento de las políticas de inversión

de cada IIC, el tiempo de resolución de los incumplimientos, la falta de reclamaciones de partícipes y el correcto cumplimiento de los procedimientos internos de la Sociedad.

- Colectivo que realiza funciones de captación: tienen vinculados sus objetivos a la captación neta de activos bajo gestión en los diferentes productos gestionados, al correcto cumplimiento de las normas de conducta y de los procedimientos internos de la Sociedad, y al número de reclamaciones de los clientes.

- Colectivo que realiza funciones de control y gestión de riesgos: tienen vinculados sus objetivos a la realización y adaptación de los controles necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Bankinter, por un importe total de 10.527.890 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -247,41 euros.