

## VILANA CAPITAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.    **Depositario:** BANKINTER, S.A.    **Auditor:** MUNT AUDIT & FORENSIC, SLP

**Grupo Gestora:** GESCONSULT    **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](http://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](mailto: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](mailto: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: 4 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,21	4,07	6,09	17,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,82	2,79	3,30	0,10

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	629.721,00	534.660,00
Nº de accionistas	272,00	264,00
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	4.284	6,8030	6,7778	6,8765
2022	2.981	6,3234	6,1566	7,0913
2021	2.906	6,9001	6,4713	7,3630
2020	2.288	6,6153	4,8805	7,0003

### 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	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	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)

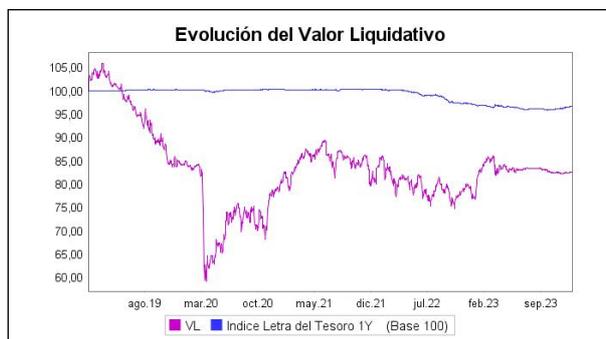
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
7,58	-0,09	-0,82	-0,85	9,49	-8,36	4,31	-4,50	-22,12

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,62	0,63	0,73	0,65	0,60	2,54	2,31	1,37	1,48

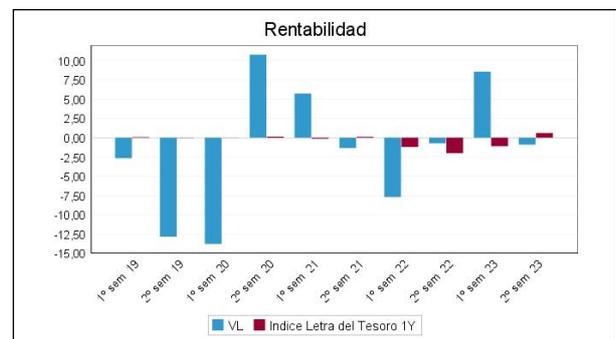
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.107	95,87	3.611	98,37
* Cartera interior	3.664	85,53	3.348	91,20
* Cartera exterior	439	10,25	259	7,06
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,09	4	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	188	4,39	60	1,63
(+/-) RESTO	-11	-0,26	0	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.284</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.671</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.671	2.981	2.981	
± Compra/ venta de acciones (neto)	15,73	12,94	28,95	49,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,90	7,54	5,78	-114,62
(+) Rendimientos de gestión	0,25	8,69	8,07	-96,46
+ Intereses	1,44	0,59	2,12	200,77
+ Dividendos	0,00	0,83	0,75	-99,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	0,23	0,05	-177,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,46	6,01	4,88	-109,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,57	-0,12	-0,73	509,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	1,54	1,46	-94,15
± Otros resultados	-0,10	-0,39	-0,45	-69,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,15	-2,29	22,93
- Comisión de sociedad gestora	-0,76	-0,74	-1,50	26,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	24,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,33	-0,25	-0,59	65,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	2,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,10	-0,09	-100,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.284</b>	<b>3.671</b>	<b>4.284</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

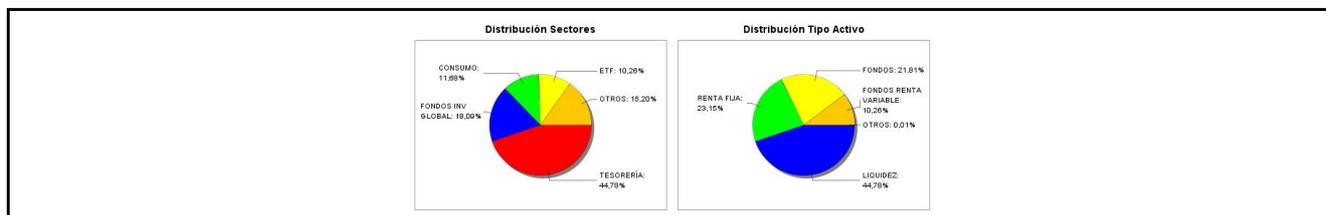
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	500	11,68	306	8,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	491	11,47	790	21,52
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.737	40,55	1.524	41,51
TOTAL RENTA FIJA	2.729	63,70	2.620	71,37
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	934	21,81	729	19,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.663	85,51	3.348	91,23
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	61	1,67
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	61	1,67
TOTAL IIC	439	10,26	197	5,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	439	10,26	259	7,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.102	95,77	3.607	98,28

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Pagarés Sacyr 27/03/24	C/ Compromiso	198	Inversión
Total subyacente renta fija		198	
DAX	V/ Fut. CFD s/Alemania (DAX)	219	Inversión
Total subyacente renta variable		219	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>417</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

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

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 208809,54 lo que supone un 5049,22 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 208518 lo que supone un 5042,17 % 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 5944,35 lo que supone un 143,74 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 13,13 lo que supone un 0,32 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera de la Sociedad. por 4079,61 lo que supone un 98,65 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 9,87 lo que supone un 0,24

% sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compras de otras IICs gestionadas por 200 lo que supone un 4,84 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 5,03 lo que supone un 0,12 % 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

Desde que a finales del pasado mes de julio los principales índices bursátiles alcanzaron sus máximos anuales, los mercados de bonos y de acciones europeos y estadounidenses han experimentado una auténtica montaña rusa, con tres meses de fuertes recortes, seguidos de un fuerte repunte durante los últimos dos meses del año.

Durante el 2S2023 el sentimiento de los inversores ha experimentado varios giros de 180 grados. Si en los primeros compases del verano los inversores apostaron claramente porque las principales economías desarrolladas, especialmente la estadounidense, serían capaces de esquivar la recesión, a partir de agosto el hecho de que la inflación continuara excesivamente elevada, lo que llevó a los bancos centrales a “amenazar” con continuar incrementando sus tasas de interés de referencia y, lo que es peor para los intereses de los mercados, con mantenerlos elevados durante más tiempo del esperado, modificó drásticamente la percepción de los inversores.

De este modo, unas expectativas de inflación y de tipos de interés elevadas provocaron que, desde el comienzo del mes de agosto, tanto los precios de los bonos como de las acciones cayeran con mucha fuerza. En este sentido, señalar que el castigo recibido por el precio de los bonos provocó fuertes repuntes en sus rentabilidades, especialmente en las de los bonos con vencimiento a más largo plazo, factor éste que fue muy negativamente recibido por los mercados de renta variable. Cabe recordar que unas tasas de interés a largo plazo más elevadas suelen impactar negativamente en las cotizaciones de las compañías por varios motivos: i) lastran sus valoraciones, especialmente las de las compañías catalogadas como de crecimiento, cuyos precios en bolsa descuentan fuertes incrementos futuros de sus flujos de caja libres -la tasa de interés sin riesgo, que suele ser la del bono con vencimiento a 10 años, se utiliza para calcular la tasa a la que se descuentan los flujos futuros que se estiman generarán las empresas; ii) aumentan los costes financieros de las compañías, lo que reduce sus beneficios y limita su capacidad de inversión para seguir creciendo; y iii) tienen un impacto negativo en la economía, lo que también termina reflejándose en los resultados de las cotizadas, especialmente de las más sensibles al ciclo económico. Esta corrección tanto de los precios de los bonos como de los precios de las acciones se prolongó hasta finales del mes de octubre, cuando algunos de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses entraron en corrección técnica, al ceder más del 10% desde sus máximos de julio.

Pero, a partir de la primera semana de noviembre, el sentimiento de los inversores volvió a dar un giro drástico, esta vez para bien, lo que provocó un fuerte repunte de los precios de los bonos y la consiguiente caída de sus rendimientos, lo que impulsó al alza a las bolsas europeas y estadounidenses, cuyos índices recuperaron en poco tiempo gran parte de lo cedido desde finales del mes de julio, logrando cerrar el ejercicio con importantes avances, muy cerca de sus máximos anuales. Detrás de este nuevo giro de 180 grados que experimentaron los mercados hubo varios factores, entre los que destacaríamos los siguientes: i) el proceso de desinflación ha seguido a buen ritmo, con la inflación situándose en las mayores economías desarrolladas a finales de año a sus niveles más bajos del presente ciclo, muy lejos de sus recientes máximos; por consiguiente ii) los inversores han dado por hecho que los bancos centrales han finalizado el proceso de subidas de tipos; además, iii) parte del mercado comienza a descontar que los bancos centrales comenzarán a revertir las alzas de sus tasas de interés oficiales durante el 1S2024; y, por último, iv) se han generado nuevas expectativas de que la Reserva Federal (Fed) alcance el objetivo de un “aterrizaje suave” de la economía estadounidense y que en la Eurozona la

recesión se limite a unos pocos países, entre ellos Alemania, y que ésta sea poco duradera y poco profunda.

Así, al cierre del ejercicio 2023 el Ibex-35 alcanzó una revalorización del 22,8%, únicamente superada entre los principales índices bursátiles europeos por el FTSE Mib italiano, que cerró el año con un avance del 28,0%. En ambos casos el elevado peso relativo que mantiene en los índices el sector bancario jugó a favor de su comportamiento. No obstante, el resto de principales índices bursátiles de la Europa continental también terminaron el año con fuertes revalorizaciones, que fueron del 19,2% para el Eurostoxx 50; del 15,7% para el Eurostoxx; del 20,3% para el Dax 40 alemán y del 16,5% para el CAC 40 francés.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre, y dado lo complejo del escenario macroeconómico y geopolítico el principal objetivo de nuestra gestión ha sido el mantener en lo posible las ganancias acumuladas durante la primera mitad de año, objetivo que nos llevó a cubrir las posiciones largas de la cartera en renta variable y a incrementar nuestra exposición a la renta fija a muy corto plazo (3 a 6 meses), principalmente en repos y en pagarés de empresas con elevadas calificaciones crediticias. Además, se han realizado algunas operaciones en renta variable a muy corto plazo, de carácter oportunista. Esta operativa ha estado basada en el análisis técnico de los valores, si bien siempre se han tenido en cuenta los fundamentales de las compañías. Las posiciones largas y cortas abiertas no han superado en la mayoría de los casos el 5% del valor patrimonial del fondo.

Señalar que en las últimas semanas del año, y dado el fuerte repunte que habían experimentado los mercados de valores europeos y estadounidense, se decidió adoptar una posición corta neta en la cartera de la Sociedad por el 10% de su patrimonio, con objeto de aprovechar una potencial corrección de los mercados a comienzos del ejercicio 2024.

#### 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 3.670.506,56 euros a 4.283.996,04 euros (+16,71%) y el número de accionistas de 264 a 272.

Durante el semestre, la Sociedad ha obtenido una rentabilidad del -0,90% frente al +7,18% del S&P, al +2,78% del Eurostoxx50, al +3,74% del Dax, y al +5,31% del Ibex35.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 1,36% (2,62% acumulado en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por la Sociedad ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+3,38%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,53%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Como ya hemos expuesto antes, nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Las principales operaciones de renta variable realizadas en el periodo han sido:

- Entradas e incrementos: ETF Lyxor Xbear Stxx 50 y Momento/Europa.
- Reducciones y salidas: Momento/España y Paypal.

Por lo que respecta a la renta fija, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española, compra de pagarés de Linkfactor, Sacyr, Losan y unas Obg. Squirrel Media

11/26.

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

- Mayores fuentes de rentabilidad: Paypal, Momento/España, Obg. Squirrel Media 11/26, Pag. Sacyr entre otros.
- Fuentes de drenaje de rentabilidad: ETF Lyxor Xbear Stxx 50, Banco Santander y Siemens entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo se abrieron y cerraron posiciones con CFD's (contratos por diferencia) sobre Amadeus, BBVA, Ibex35, Eurostoxx, Ferrovial Naturgy y Microsoft. Al final del periodo existe una posición corta sobre el CFD del Dax del 5% del patrimonio de la Sociedad.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 23.371,18 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 11% del patrimonio de la sociedad y un grado de cobertura de 0,9740.

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: Pag Sacyr (4,59%) y Pag. Linfactor (6,92%).

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 1,28% frente al 9,13% del semestre anterior, al 11,72% del S&P, al 12,03% del Ibex35 y al 12,95% 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 exposición de la Sociedad a este tipo de emisores era del 7% de su patrimonio. La vida media de la cartera de renta fija es de 0,9 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 4,40%.

## 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

A partir de ahora, y de cara al comportamiento de los mercados durante la primera mitad del 2024, cabe señalar que se podrían dar tres escenarios muy diferentes: i) si finalmente se alcanza el tan ansiado “aterrizaje suave” de las economías desarrolladas, las tasas de interés bajarán, lo que será bien acogido por los mercados de bonos y de acciones; ii) si, por el contrario, la política monetaria restrictiva de los bancos centrales termina por provocar un “aterrizaje brusco” de estas economías, es decir, la entrada en recesión de algunas de ellas, las tasas de interés bajarán aún más, favoreciendo el comportamiento de los bonos pero, en esta ocasión, penalizando el de las acciones, ya que las compañías cotizadas verán reducidas sus expectativas de resultados; y iii) un potencial escenario de “no aterrizaje”, en el que las principales economías desarrolladas serían capaces de evitar la recesión, mostrando gran resistencia, escenario que conllevaría tipos de interés más altos durante más tiempo pero que sería bien recibido por las bolsas, ya que una economía más fuerte de lo esperado impulsaría al alza las expectativas de resultados de las compañías.

De estos tres escenarios, el que nos parece más probable en estos momentos es el primero, lo que, en principio, propiciaría que el buen “momento” por el que atraviesan los mercados de bonos y acciones se mantuviera todavía durante algún tiempo. No obstante, habrá que mantenerse muy alerta ya que el segundo de estos escenarios, que conlleva la entrada en recesión de las principales economías desarrolladas, no creemos que pueda ser descartado definitivamente por el momento.

En este contexto de mercado, seguiremos gestionando con prudencia, intentando adaptar la parte de la cartera de renta variable y la exposición a este tipo de activo al escenario más probable que vayamos identificando. Para ello utilizaremos, entre otras herramientas de gestión, la que hemos desarrollado y que nos facilita la selección de valores en función de los cambios previstos en el escenario macroeconómico. No obstante, y en el corto plazo, y hasta que se clarifique el mencionado escenario seguiremos sobreponderando la renta fija a muy corto plazo, intentando de esta forma aumentar la rentabilidad acumulada, reduciendo a su vez la asunción de riesgos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0383304005 - BONO Squirrel Media SA 7,00 2026-11-30	EUR	200	4,67	0	0,00
ES0211839271 - BONO AUTOPISTA DEL ATLAN  4,40 2030-06-26	EUR	300	7,01	306	8,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		500	11,68	306	8,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>500</b>	<b>11,68</b>	<b>306</b>	<b>8,34</b>
ES0505699100 - PAGARE Linkfactor Trade 5,76 2024-03-18	EUR	296	6,90	0	0,00
ES0582870M18 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5,34 2024-04-30	EUR	196	4,57	0	0,00
XS2630420003 - PAGARE FCC 4,25 2023-09-25	EUR	0	0,00	197	5,37
ES0505699050 - PAGARE Linkfactor Trade 4,19 2023-09-18	EUR	0	0,00	296	8,07
ES0582870K36 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 3,95 2023-07-27	EUR	0	0,00	99	2,69
ES0582870K69 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,53 2023-09-14	EUR	0	0,00	99	2,70
ES0582870K69 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,47 2023-09-14	EUR	0	0,00	99	2,69
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>491</b>	<b>11,47</b>	<b>790</b>	<b>21,52</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012L60 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	290	6,77	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	254	6,91
ES0000012K53 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	290	6,77	0	0,00
ES0000012K38 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	289	6,75	0	0,00
ES0000012K38 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	254	6,92
ES0000012J15 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	289	6,75	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	254	6,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	289	6,74	0	0,00
ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	256	6,97
ES0000012B39 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	253	6,90
ES00000127Z9 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	0	0,00	253	6,89
ES00000122E5 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	290	6,77	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.737	40,55	1.524	41,51
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.729	63,70	2.620	71,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0164282016 - PARTICIPACIONES MOMENTO FI	EUR	159	3,72	158	4,31
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	775	18,09	571	15,55
<b>TOTAL IIC</b>		934	21,81	729	19,86
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.663	85,51	3.348	91,23
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hid	USD	0	0,00	61	1,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	61	1,67
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	61	1,67
FR0010424143 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	243	5,66	0	0,00
FR0010424135 - PARTICIPACIONES SGAM ETF	EUR	197	4,60	197	5,38
<b>TOTAL IIC</b>		439	10,26	197	5,38
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		439	10,26	259	7,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.102	95,77	3.607	98,28
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0165380017 - ACCIONES SNIACE	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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 2023, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 23 personas.

La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.086.879,57€ (1.081.673,26 € retribución fija y 5.206,31 retribución variable).

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 3 personas, siendo su retribución total de 444.767,60 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (1) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 135.714,37 € (todo remuneración fija).

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

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

Durante el semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Bankinter, por un importe total de 208.700.726,54 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 26.627,46 euros.