

## GESCONSULT CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 183

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.    **Depositario:** BANCO CAMINOS, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, SL  
**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANCO CAMINOS    **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesconsult.com](http://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](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 FONDO

Fecha de registro: 28/06/1990

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá como vocación invertir más del 75% de su patrimonio en valores de renta variable de la OCDE y de ésta al menos el 60% en valores de emisores radicados en la zona euro. El resto del patrimonio estará invertido entre renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sea líquidos. El fondo podrá tener como máximo un 30% del patrimonio de exposición al riesgo divisa.

#### 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 Fondo 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	0,44	1,50	1,92	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,02	0,01	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 Participaciones	499.497,00	519.092,45
Nº de Partícipes	378	386
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No tiene	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.036	20,0916
2019	10.696	20,3791
2018	10.259	17,7796
2017	14.090	21,4921

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	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,06			0,13	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,41	7,98	2,02	15,01	-22,18	14,62	-17,27	9,03	5,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,07	28-10-2020	-9,79	12-03-2020	-2,54	06-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,30	09-11-2020	6,02	24-03-2020	3,27	24-04-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	24,27	16,04	15,44	25,44	34,67	11,33	11,26	8,56	19,67
<b>Ibex-35</b>	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65	12,89	21,75
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,17	0,10	0,51	0,60	0,16	0,25	0,18	0,24
<b>BENCHMARK GC CRECIMIENTO</b>	30,58	20,29	18,60	31,39	44,72	12,28	12,91	9,71	21,98
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,34	10,34	9,82	10,29	10,24	8,52	8,25	7,48	6,93

(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.

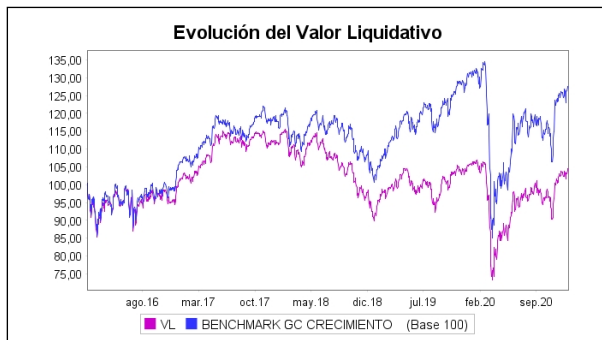
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,40	0,61	0,60	0,60	0,59	2,43	2,31	2,19	2,22

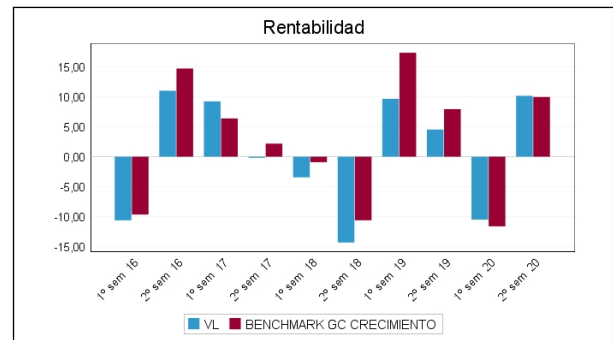
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	3.945	2	1,85
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	47.507	675	2,30
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	46.535	750	6,13
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	51.655	1.090	17,25
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	5.225	1.374	12,43
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	102.281	8.213	0,82
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>257.148</b>	<b>12.104</b>	<b>5,61</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.920	88,88	9.253	97,73
* Cartera interior	1.175	11,71	1.282	13,54
* Cartera exterior	7.745	77,17	7.971	84,19
* 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)	932	9,29	180	1,90
(+/-) RESTO	184	1,83	34	0,36
TOTAL PATRIMONIO	10.036	100,00 %	9.468	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)	9.468	10.696	10.696	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,81	-0,77	-4,62	411,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,67	-12,24	-2,27	-181,22
(+) Rendimientos de gestión	11,01	-10,82	0,49	-204,60
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-53,61
+ Dividendos	0,57	0,95	1,51	-38,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,86	-13,25	-3,07	-176,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,64	1,58	2,21	-58,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	-0,11	-0,17	-43,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,41	-2,76	-2,36
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	4,05
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,13	4,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,13	-0,27	18,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,23	-0,35	-44,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.036	9.468	10.036	

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

### 3. Inversiones financieras

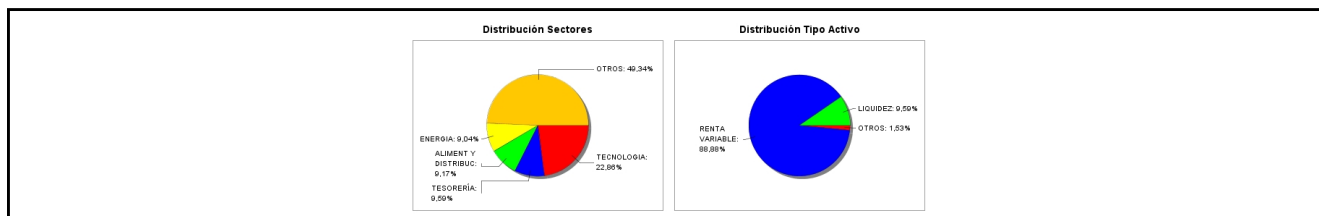
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.175	11,71	1.282	13,54
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.175	11,71	1.282	13,54
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	1.175	11,71	1.282	13,54
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	7.745	77,20	7.971	84,20
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	7.745	77,20	7.971	84,20
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	7.745	77,20	7.971	84,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.920	88,91	9.253	97,74

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
DAX	C/ Futuro s/DAX 03/21	1.032	Inversión
Total subyacente renta variable		1032	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/21	2.110	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2110	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3141</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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

Con fecha 11 de septiembre de 2020 CNMV registró la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del fondo, al objeto de imputar al fondo las comisiones directas de gestión por la parte del patrimonio invertida en IIC del grupo, no sportando por ese patrimonio las comisiones indirectas de gestión.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 24,78% sobre el patrimonio del fondo.

b) Con fecha 17/07/20 CNMV inscribió la modificación del Reglamento del fondo con objeto del cambio de denominación del fondo que desde ese momento pasó a ser GESCONSULT CRECIMIENTO, FI

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 4, lo que supone un 0,04% del patrimonio del fondo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

## 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde el punto de vista de gestión, hemos decidido distinguir entre una parte estratégica de la cartera (más de largo plazo, sin cambios) y una parte táctica, en donde sí que aplicamos algunos cambios para adaptarnos al nuevo entorno económico previsto en el corto y medio plazo. Ese movimiento nos ha llevado a invertir en negocios con exposición al ciclo, aunque siempre respetando nuestro requisito fundamental a la hora de tomar decisiones de inversión, que pivota sobre la calidad del negocio.

Durante el semestre hemos mantenido unos niveles de inversión elevados, de en torno al 95% y hemos elevado marginalmente los niveles de riesgo de la cartera.

Ello se justifica en diferentes factores: 1) Esperamos un ejercicio 2021 de recuperación progresiva del crecimiento económico en la economía real, apoyada en las campañas de vacunación, que suponga a su vez un fuerte crecimiento en los beneficios empresariales de las empresas en las que estamos invertidos. 2) Los bancos centrales seguirán previsiblemente inyectando liquidez a la economía, con el objetivo de asegurar la abundancia de crédito y el servicio de la deuda, reduciendo al máximo las tasas de impago, de quiebras y de mora. 3) Los planes de estímulo fiscal lanzados por gobiernos e instituciones supranacionales velarán por que las inyecciones de liquidez fluyan hacia la economía real, llegando a los sectores de la población y de la economía más damnificados, y por tanto atenuando los efectos de la crisis.



4) Por el momento no se observan atisbos de inflación en la eurozona, lo que nos hace suponer que los tipos de interés continuarán en niveles bajos por más tiempo. La confluencia de estos 4 factores dibuja el escenario propicio para la inversión en activos de riesgo, y muy concretamente, en renta variable.

Por países, la mayor exposición del fondo es a Francia (24%), seguido de Estados Unidos (20%), Alemania (16%), España (9%), Irlanda (3,75%), Holanda (3,7%) e Italia (3,65%).

Por sectores, hemos aumentado progresivamente el peso del sector autos (3,5%), industrial (4%) o bancario (3,1%). Por el contrario, hemos reducido nuestra exposición a Utilities (6,5%), Salud (10,4%) o Alimentación (6,4%).

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice compuesto por el 95% del Eurostoxx50 Net Return y el 5% del Euribor. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +12,64% con una volatilidad del 17,70%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 9.467.592,54 euros a 10.035.696,70 euros (+6,00%) y el número de partícipes ha pasado de 386 a 378.

Durante el semestre, el Fondo ha obtenido una rentabilidad del +10,16% frente al +12,64% de su índice de referencia, 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 ha sido del -1,41%.

El impacto del total de gastos del periodo sobre el patrimonio del fondo en el periodo ha sido del 1,21% (2,40% acumulado en el año).

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

La rentabilidad obtenida por el fondo 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

Durante el semestre hemos aprovechado correcciones del mercado para incluir o incrementar posiciones en valores en los que tenemos alta convicción de cara al medio/largo plazo. Todos ellos cumplen criterios de alta calidad y sus perspectivas de crecimiento, rentabilidad y retorno justifican la valoración con la que cotizan. Destacamos las siguientes operaciones:

- Inclusiones: Prosus, ASML, Credit Agricole, BNP Paribas, Volkswagen AG, Disney, Brookfield Asset Management Booking, Nemetschek, Sea Ltd., Palantir y Teladoc Health.

- Incrementos: Alphabet C, Amazon, Facebook, Microsoft, Cellnex, Alibaba y SAP.

Asimismo, durante el semestre hemos realizado ciertas ventas, bien por haber alcanzado nuestra valoración intrínseca y habernos quedado sin potencial adicional de revalorización, o bien porque hemos considerado que era el momento de tomar beneficios al empeorar las perspectivas que inicialmente teníamos sobre la evolución del negocio. Como tercer motivo, algunas de las ventas también se han realizado con motivo de ajustes de porcentajes de inversión y de nivel de riesgo del conjunto de la cartera. Destacamos las siguientes:

- Salidas: NOS, Salesforce, Nokian Renkaat, Devoteam, Trigano, Fresenius Medical Care, Vidrala, y Berkshire Hathaway.

- Reducciones: Visa, Michelin, Amadeus, Ubisoft, Dassault Systemes, Facebook, Microsoft, Berkshire, Teleperformance Enel, Iberdrola, Amadeus y Soitec.

En cuanto a la aportación a la rentabilidad, durante el semestre las posiciones activas que más rentabilidad ha aportado al fondo han sido Global Dominion Access, SOITEC, Berkshire Hathaway, Airbus, Technogym o Capgimini. Además, el no haber estado presentes en Sanofi nos ha aportado una importante atribución relativa frente al Eurostoxx50. Por el contrario, las posiciones que más rentabilidad han restado al fondo durante el periodo han sido Bayer y Nokia. En cuanto a detractores relativos, valores como LVMH o ASML, con pesos importantes en el EuroStoxx50, se han comportado muy positivamente, erosionando la rentabilidad relativa respecto al índice en el periodo.

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 Eurodólar, concretamente una posición corta de dólar (larga de euro). El objetivo de dichos derivados es la cobertura del riesgo de divisa, neutralizando el 100% de la posición larga de dólar que suponen las inversiones que el fondo mantiene en Estados Unidos, al final del periodo existe una posición abierta del 21,36% del patrimonio del fondo.

Asimismo, se han realizado operaciones de compra/venta de futuros sobre Eurostoxx50 y el DAX, con el objetivo de proteger parte del patrimonio en situaciones de caída de mercado, o ajustar los niveles de inversión. A cierre del semestre existe una posición abierta sobre el Dax del 10,27% del patrimonio del fondo.

Los resultados obtenidos en el periodo, con la operativa descrita anteriormente, han sido unos beneficios de 62.409,91 euros.

El apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,32% del patrimonio del fondo y un grado de cobertura de 0,9874.

Durante el periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre las inversiones

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 15,71% frente al 30,22% del semestre anterior, al 17,70% de su índice de referencia (Eurostoxx/Euribor), al 23,64% del Ibex35, al 23,55% del IGBM, al 20,47% del Eurostoxx50 y al 21,34% del Dax.

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 fondo ha soportado 8.563,36 € (0,09% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones, prestado por varios proveedores. (16.668,10 euros anuales / 0,17% s/patrimonio medio del ejercicio).

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Tenemos entre manos un 2021 en el que se esperan altas tasas de crecimiento a nivel global, lideradas por Asia. La resiliencia del sector manufacturero, junto a una fuerte demanda privada (amparada en las altas tasas de ahorro) hacen que las expectativas de crecimiento de beneficios para 2021 sean muy significativas.

Tras el anuncio de la autorización del uso de las vacunas por parte de las agencias del medicamento de EE.UU., Reino Unido y Europa, así como el inicio de su distribución y de las campañas de vacunación, esperamos un ejercicio 2021 de recuperación progresiva del crecimiento económico en la economía real. Los bancos centrales seguirán previsiblemente inyectando liquidez a la economía, con el objetivo de asegurar la abundancia de crédito y el servicio de la deuda, reduciendo al máximo las tasas de impago, de quiebras y de mora. Por ello, es razonable suponer que seguiremos en un contexto en el que los tipos de interés continuarán en niveles bajos por más tiempo, dibujando el escenario propicio para la inversión en activos de riesgo, y muy concretamente, en renta variable.

Además, los gobiernos se apoyarán en dichas inyecciones de liquidez para continuar con sus programas de estímulos fiscales, vestidos de ayuda al desempleo temporal y de subvenciones a los sectores más damnificados, pero también de inversiones en sectores de la economía considerados los nuevos motores de crecimiento futuro. De entre esos "nuevos motores" podemos destacar el desarrollo tecnológico y digital, que permita a su vez avanzar hacia un mundo más sostenible y conectado.

Así, la irrupción de la pandemia ha supuesto la aceleración de ciertas megatendencias que vemos poco probable que se reviertan. Entre ellas, las más importantes nos parecen las siguientes: comercio electrónico, cloud computing y BigData, Food Delivery, Videojuegos, crecimiento de los negocios y publicidad en internet y redes sociales, 5G, software, digitalización y automatización de la industria, hardware, electrificación del transporte, ocio y consumo saludable, energías limpias, servicios de pago digital, cuidado de la salud y tecnología médica.

A la hora de escoger valores, seguimos viendo esencial que predomine la preferencia por activos de calidad. Ello se justifica por el contexto de debilidad económica generalizada y de elevado endeudamiento público, en el cual estamos convencidos de que los vencedores serán aquellos negocios capaces de alcanzar de forma sostenida un crecimiento superior al del resto del mercado, generar un retorno sobre el capital consistentemente superior al coste de dicho capital, y mantener un balance saneado a base de una constante generación de caja libre.

Como riesgo principal para 2021, consideramos la posibilidad de que la inflación sorprenda al alza, lo que podría penalizar la evolución bursátil de activos de alta calidad y de larga duración. Es cierto que dicha posibilidad gana enteros si se piensa en la evolución del precio de las materias primas o el efecto sumatorio de los estímulos monetarios, los estímulos fiscales y un posible escenario de fuerte recuperación económica. Sin embargo, también existen muchas tendencias deflacionarias, que son las que han prevalecido durante las últimas décadas, como lo son el envejecimiento poblacional, el desarrollo tecnológico o la globalización, las cuales de momento nos hacen pensar que será difícil ver al BCE subiendo tipos en los próximos, al menos, 3 años. En cualquier caso, es uno de los acontecimientos que seguimos muy de cerca, y que, de tener lugar, muy probablemente nos haría tener que hacer algunos cambios en la cartera de Gesconsult Crecimiento.

## 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
<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
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	291	2,90	242	2,56
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	186	1,86	183	1,93
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	156	1,56	141	1,49
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	122	1,21	223	2,35
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	269	2,68	258	2,73
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	143	1,43	102	1,07
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	7	0,07	133	1,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.175	11,71	1.282	13,54
<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>		1.175	11,71	1.282	13,54
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		1.175	11,71	1.282	13,54
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
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	274	2,73	0	0,00
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologie	USD	85	0,85	0	0,00
US81141R1005 - ACCIONES Sea LTD-ADR	USD	51	0,50	0	0,00
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	49	0,49	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	162	1,61	0	0,00
NL0000388619 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	0	0,00	307	3,24
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	163	1,63	129	1,36
FR0006174348 - ACCIONES Bureau Veritas SA	EUR	228	2,28	197	2,08
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens AG	EUR	142	1,42	144	1,53
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	201	2,00	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	98	0,98	0	0,00
FR0010908533 - ACCIONES Edenred	EUR	141	1,41	117	1,23
IT0005162406 - ACCIONES Technogym Spa	EUR	199	1,98	223	2,35
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	57	0,57	56	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	262	2,61	316	3,34
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	60	0,60	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	301	3,00	258	2,72
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	118	1,18	92	0,97
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	125	1,25	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	0	0,00	153	1,62
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	220	2,20	192	2,02
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	306	3,05	210	2,22
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	123	1,23	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	0	0,00	92	0,97
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	175	1,85
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	301	3,00	447	4,73
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	302	3,01	302	3,19
FR000130650 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	238	2,37	246	2,60
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	256	2,55	248	2,61
IE0000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	384	3,83	373	3,94
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	339	3,37	326	3,44
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	440	4,65
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	240	2,39	253	2,68
FR0000054470 - ACCIONES Ubisoft	EUR	205	2,04	198	2,09
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	0	0,00	134	1,41
FR0005691656 - ACCIONES Trigano	EUR	0	0,00	60	0,63
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam	EUR	0	0,00	95	1,00
NL000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	181	1,80	168	1,78
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	146	1,45	146	1,54
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	176	1,76	169	1,79
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	176	1,76	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	259	2,58	196	2,08
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	0	0,00	92	0,97
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	442	4,41	398	4,20
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	166	1,76
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	237	2,36	234	2,48
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	81	0,81	111	1,17
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	131	1,31	158	1,67
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	284	2,83	350	3,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.745</b>	<b>77,20</b>	<b>7.971</b>	<b>84,20</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.745</b>	<b>77,20</b>	<b>7.971</b>	<b>84,20</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.745</b>	<b>77,20</b>	<b>7.971</b>	<b>84,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.920</b>	<b>88,91</b>	<b>9.253</b>	<b>97,74</b>

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 123.000 € (112.237 € de remuneración fija y 10.763 € 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 periodo el fondo no ha realizado operaciones de este tipo.