

## GBCB STRATEGIC BOND OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 5403

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.    **Depositorio:** BANKINTER, S.A.    **Auditor:** Deloitte, SL  
**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositorio:** BANKINTER    **Rating Depositorio:** 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 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: 30/07/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se tomarán posiciones estratégicas en los mercados de renta fija mediante la inversión, directa o indirecta a través de IIC, del 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, titulizaciones y hasta un 40% de dicha exposición en deuda subordinada (última en orden de prelación), incluyendo bonos convertibles contingentes que serán del tipo "principal write-down" no convertibles en acciones, siempre que sea compatible con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 2% anual.

#### 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	0,39	0,39	0,78	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-1,25	-0,83	-0,18

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	403.699,94	403.699,94
Nº de Partícipes	2	2
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	3.985	9,8704
2019	3.995	9,8970
2018		
2017		

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	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,09	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,27	1,04	0,80	6,03	-7,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	20-10-2020	-1,71	25-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	26-11-2020	1,27	30-04-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,83	1,59	1,02	3,75	6,11				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,10	0,51	0,60				
Bloomberg 1-3 TR	0,73	0,30	0,35	0,68	1,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,44	5,44	6,07						

(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.

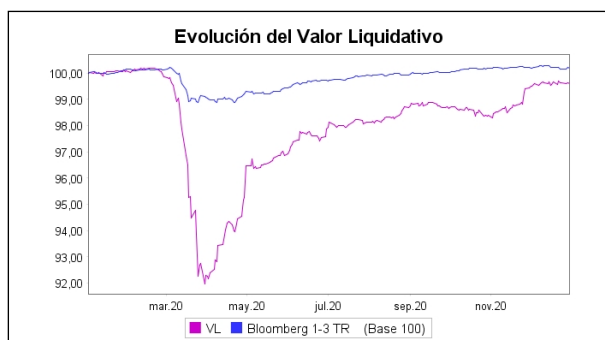
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,24	0,21	0,25	0,24	0,85			

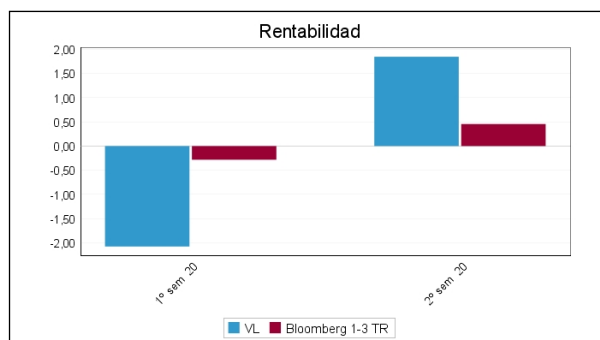
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.544	88,93	3.439	87,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.174	29,46	1.778	45,45
* Cartera exterior	2.395	60,10	1.665	42,56
* Intereses de la cartera de inversión	-26	-0,65	-4	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	450	11,29	485	12,40
(+/-) RESTO	-9	-0,23	-11	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	3.985	100,00 %	3.912	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)	3.912	3.995	3.995	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,83	-2,13	-0,27	-187,09
(+) Rendimientos de gestión	2,29	-1,64	0,68	-242,12
+ Intereses	0,59	0,71	1,30	-15,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,74	-2,38	-0,62	-173,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,04	0,00	-187,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,50	-0,96	-5,86
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	2,42
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-13,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,14	-35,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.985	3.912	3.985	

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

### 3. Inversiones financieras

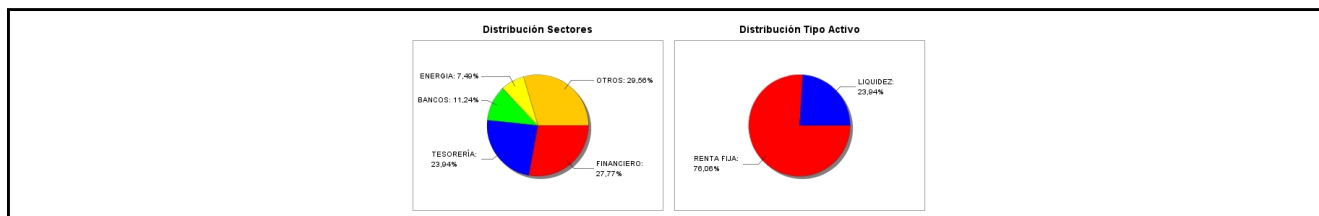
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	538	13,51	1.232	31,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	2,46	98	2,50
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	538	13,51	448	11,45
TOTAL RENTA FIJA	1.174	29,48	1.778	45,45
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.174	29,48	1.778	45,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.395	60,10	1.665	42,54
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	2.395	60,10	1.665	42,54
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.395	60,10	1.665	42,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.569	89,58	3.443	87,99

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

- a) Existen partícipes significativos que a fecha de informe mantienen una posición de 74,99 y del 25,01% sobre el patrimonio del fondo.
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 62382 lo que supone un 1581,29 % sobre el patrimonio del fondo
- Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 62299 lo que supone un 1579,19% 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 que está asesorando a la Gestora en la gestión del fondo. por 100 lo que supone un 2,53% 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 DEL FONDO

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

El segundo semestre de 2020 ha tenido dos etapas muy diferenciadas. En una primera, antes de la aprobación de las vacunas, los mercados continuaron su evolución marcando significativas diferencias entre sectores, temáticas de inversión y países. De esta manera, el tercer trimestre de 2020 fue una clara manifestación de una recuperación desigual y asimétrica.

A partir de noviembre, con la aprobación de la vacuna y las expectativas de una recuperación económica y una normalización de la movilidad, los activos de riesgo reaccionaron de manera muy positiva, consiguiendo, en un período de

tiempo muy reducido, niveles récord de rentabilidad.

Por otro lado, el mercado ha seguido encontrándose sostenido por dos pilares básicos en la recuperación post-covid; El apoyo monetario y el apoyo fiscal. En el primer pilar, el monetario, los Bancos Centrales han seguido ahondando en su mensaje de recursos casi ilimitados para mantener los tipos reales negativos, de manera que se pueda fundamentar la recuperación de la economía. Lo más destacado de este semestre ha sido el anuncio de la Fed, que deja de tener como objetivo primordial la inflación por debajo del 2%, para centrarse en el crecimiento y en el pleno empleo. Esto supone un movimiento inusitado que da medida de la gravedad de la situación y le da un nuevo sentido al concepto de inflación, después de cuarenta años de caídas sostenidas en la misma.

En cuanto al pilar fiscal, este semestre se conoció el acuerdo de los países de la Eurozona para dotar de recursos a un fondo de estímulo por la pandemia y utilizar el mismo para revitalizar la dañada economía europea. Esto supone, al igual que ha sucedido con la inflación y la Fed, un acontecimiento sin precedentes, dada la tradicional dificultad para poner de acuerdo en temas económicos a los distintos países de la Unión Europea.

En 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

El tipo de interés de la Deuda Pública española a 10 años ha bajado 42 puntos básicos en el período. Por su parte, el tipo de interés a 2 años ha tenido una bajada de 22 pb, hasta el -0,63%.

El posicionamiento de los Bancos Centrales sigue siendo uno de los pilares que apuntala el mercado en estos momentos tan delicados. Es destacable el cambio de la Fed, que se ha orientado mucho más a lograr el crecimiento y el pleno empleo, en detrimento de flexibilizar el objetivo de inflación, dejándolo fluctuar por encima del 2%. Esto supone algo sin precedentes recientes y da una medida de la excepcionalidad de las medidas que se están adoptando. En Europa, el BCE sigue desarrollando su programa pandémico de compra de bonos, y sigue favoreciendo el estrechamiento de los diferenciales de crédito y de las primas de riesgo europeas.

Dado los actuales tipos de interés, la búsqueda de rentabilidad es la piedra angular en la gestión del fondo, pero no a costa de incrementar las duraciones de crédito o de incluir activos de peor calidad en la cartera.

#### c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +0,46% con una volatilidad del 0,33%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 3.912.383,02 euros a 3.984.679,50 euros (+1,85%) y el número de partícipes se ha mantenido en 2.

Durante el semestre el Fondo ha obtenido una rentabilidad del +1,85% frente al +0,46% de su índice de referencia. La rentabilidad acumulada del ejercicio a cierre del periodo es del -0,27%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 0,45% (0,94% acumulado en el ejercicio).

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

La rentabilidad obtenida por el fondo ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+5,61%) y superior 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 periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Compras: Ford 12/21, Mediobanca 05/22, Amadeus 03/22, Corte Inglés y Audax 06/22.

- Ventas: Mediobanca 05/22

Las mayores fuentes de rentabilidad en el semestre han venido por la evolución de los bonos de Caixa Geral, Ford, Amadeus y BCJAM 2E.

### b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos



Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados.

Con objeto de invertir el exceso de liquidez, durante el trimestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos, con pacto de recompra, de deuda pública española con Bankinter, entidad depositaria del fondo.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Titulizaciones y CLOs (35,92%), Pag. Audax 03/21 (2,50%) y Obg. Audax 12/27 (5,04%).

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 1,33% frente al frente al 5,73% del semestre anterior y al 0,33% de su índice de referencia.

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

El fondo puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 19,13% de su patrimonio (21,51% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 3,11 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,47%.

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 686,32 euros (0,02% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones (1.399,64 euros anuales / 0,04% s/patrimonio medio del ejercicio).

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Una vez que ya tenemos sobre la mesa el catalizador, la vacuna, que debería poner final a la crisis, queda comprobar cuanto de esa recuperación está ya reflejado en los precios de los activos de riesgo (después de los fuertes avances que han tenido en la última parte del año) y cuáles pueden ser los catalizadores para la evolución del mercado, a partir de ahora.

En este sentido, la recuperación de la normalidad y los apoyos fiscales y monetarios son las claves sobre las que el mercado de renta variable debería fundamentar su evolución en los próximos meses. La intervención de los Bancos Centrales y la ausencia, todavía, de inflación deberá seguir impulsando a la baja los tipos de interés fomentando el interés por la renta variable y permitiendo a la misma convivir con valoraciones más altas.

En lo que respecta a la estrategia del fondo, seguimos pensando en lo óptimo del momento a la hora de plantear una estrategia de largo plazo que aproveche las evidentes ineficiencias a las que estamos asistiendo en los mercados. Esto nos va a permitir comprar activos de calidad con un descuento que no refleja el valor de los mismos, lo que se traducirá en mayores retornos en el futuro.

## 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
ES0236463008 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18	EUR	201	5,04	0	0,00
XS2239813301 - RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15	EUR	104	2,62	0	0,00
XS2014455823 - RENTA FIJA JM WANNA 1,10 2032-07-22	EUR	0	0,00	99	2,53
XS2051457617 - RENTA FIJA JM WANNA 0,96 2032-10-15	EUR	0	0,00	98	2,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2013627844 - RENTA FIJA JM WANNA 1,12 2032-07-25	EUR	0	0,00	99	2,54
XS0172692914 - RENTA FIJA SLM Corp 0,07 2033-12-15	EUR	0	0,00	233	5,96
ES0370143010 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,22 2035-07-15	EUR	121	3,05	120	3,06
XS2074549820 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 2,00 2028-11-30	EUR	0	0,00	90	2,29
ES0361795042 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 1,57 2038-02-25	EUR	0	0,00	383	9,78
ES0211839198 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 5,20 2023-06-26	EUR	112	2,80	110	2,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		538	13,51	1.232	31,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		538	13,51	1.232	31,50
ES0536463161 - PAGARE Audax Energia 1,55 2021-03-23	EUR	98	2,46	98	2,50
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		98	2,46	98	2,50
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012G34 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	179	4,50	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	179	4,50	0	0,00
ES0000012801 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	149	3,82
ES0000012C46 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	149	3,81
ES0000012A97 - REPO BANKINTER S.A. -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	149	3,82
ES0000012621 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04	EUR	180	4,51	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		538	13,51	448	11,45
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.174	29,48	1.778	45,45
<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
<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>		1.174	29,48	1.778	45,45
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
XS1878190757 - RENTA FIJA Amadeus 0,08 2022-12-18	EUR	99	2,49	0	0,00
XS2034050497 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 1,08 2032-04-20	EUR	101	2,52	99	2,53
XS2106568129 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,98 2033-04-20	EUR	100	2,51	98	2,51
XS2036104243 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 1,07 2032-10-22	EUR	100	2,52	99	2,53
XS2041077004 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 1,05 2032-03-23	EUR	100	2,52	99	2,53
XS2083211370 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 0,97 2032-07-05	EUR	100	2,50	98	2,51
XS2002496821 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 1,14 2032-08-15	EUR	100	2,51	99	2,54
XS2014455823 - RENTA FIJA JM WANNA 1,10 2032-07-22	EUR	100	2,52	0	0,00
XS2051457617 - RENTA FIJA JM WANNA 0,96 2032-10-15	EUR	100	2,51	0	0,00
XS2013627844 - RENTA FIJA JM WANNA 1,12 2032-07-25	EUR	100	2,52	0	0,00
XS0172692914 - RENTA FIJA SLM Corp 0,07 2033-12-15	EUR	224	5,62	0	0,00
XS2074549820 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 2,00 2028-11-30	EUR	83	2,08	0	0,00
XS2079079799 - RENTA FIJA ING Groep NV 1,00 2030-11-13	EUR	101	2,54	97	2,47
PTTAPBOM0007 - RENTA FIJA TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	100	2,52	113	2,89
PTMENWOM0007 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	237	5,94	230	5,87
PTCGDJOM0022 - RENTA FIJA CAIXA GERAL 10,75 2049-05-15	EUR	246	6,16	234	5,98
XS1568875444 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,50 2021-08-21	EUR	0	0,00	196	5,01
XS0972523947 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE EQ-GLB 5,75 2025-09-18	EUR	0	0,00	101	2,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.992	49,98	1.564	39,96
XS1729872652 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,00 2021-12-01	EUR	98	2,45	0	0,00
DE000DL19UQ0 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 1,63 2021-02-12	EUR	101	2,54	101	2,58
XS1568875444 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,50 2021-08-21	EUR	204	5,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		403	10,12	101	2,58
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.395	60,10	1.665	42,54
<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>		2.395	60,10	1.665	42,54
<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
<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 EXTERIOR</b>		2.395	60,10	1.665	42,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.569	89,58	3.443	87,99

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 62.181.589 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -1.266,68 euros.