

GBCB STRATEGIC BOND OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 5403

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Deloitte, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

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

La 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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN 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, titulaciones 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	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18		-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	
Nº de Partícipes	2	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	NO TIENE	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.995	9,8970
2018		
2017		
2016		

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	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		0,02							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	03-12-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,11	27-12-2019				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		0,62							
Ibex-35		13,00							
Letra Tesoro 1 año		0,38							
Bloomberg 1-3 TR		0,33							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

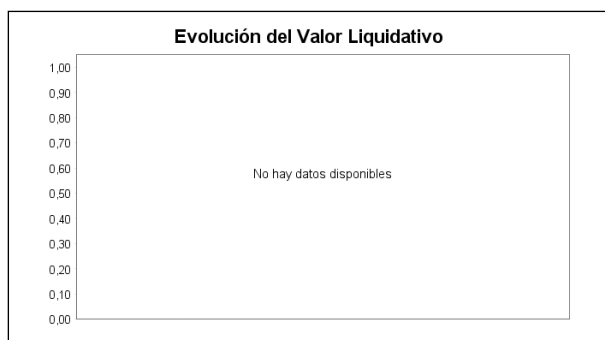
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,38	0,72						

(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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	226.732	9.691	0,09
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	80.848	885	-0,05
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	83.509	1.236	-1,37
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	78.561	1.447	3,34
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.374	1.460	4,82
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	70.897	2.301	0,83
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	546.920	17.020	0,46

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.878	97,07		
* Cartera interior	2.553	63,90		
* Cartera exterior	1.323	33,12		
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,05		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	125	3,13		
(+/-) RESTO	-8	-0,20		
TOTAL PATRIMONIO	3.995	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	228,96		228,96	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,26		-0,26	
(+ Rendimientos de gestión	0,59		0,59	
+ Intereses	0,50		0,50	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19		0,19	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11		-0,11	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,85		-0,85	
- Comisión de gestión	-0,34		-0,34	
- Comisión de depositario	-0,05		-0,05	
- Gastos por servicios exteriores	-0,44		-0,44	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,02	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+ Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.995		3.995	

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

3. Inversiones financieras

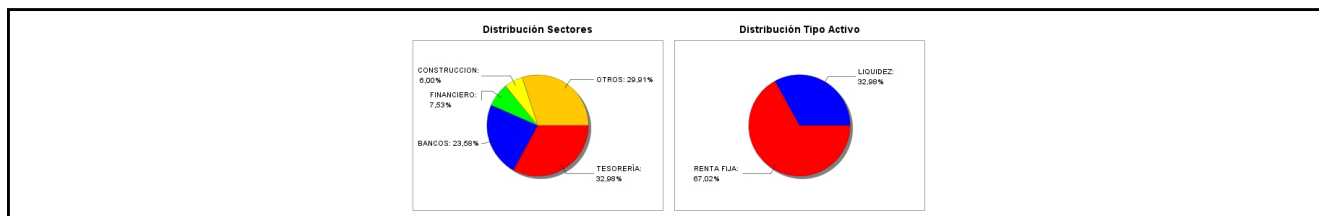
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.157	28,95		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	4,95		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.198	29,99		
TOTAL RENTA FIJA	2.553	63,89		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.553	63,89		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.323	33,13		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	1.323	33,13		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.323	33,13		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.876	97,02		

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 del 74,99% y 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 34646 lo que supone un 2040,4% del patrimonio medio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 33447 lo que supone un 1969,79% del patrimonio medio 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 del fondo. 2326 lo que supone un 136,98% del patrimonio medio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. 342 lo que supone un 20,14% del patrimonio medio 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

A lo largo del segundo semestre de 2019 hemos asistido a varios acontecimientos que, por un lado, han favorecido a los activos de riesgo y, por otro, suponen un punto de inflexión sobre las dinámicas que venían dándose en los últimos meses.

De esta manera, alguna de las incertidumbres que se mantenían en la primera mitad del año se han ido diluyendo poco a poco. La guerra comercial ha alcanzado un punto en el que se empiezan a acercar posturas de manera más clara, las elecciones en Reino Unido suponen un punto de inflexión en el Brexit, algunos indicadores macro han ido recuperándose ligeramente y la Fed se ha puesto en "modo pausa", en lo que a bajadas de tipos se refiere.

La evolución en la segunda parte del año de 2019 en renta fija ha sido positiva, en especial para el crédito, donde hemos visto una fuerte entrada de flujos, fruto de la mejora de perspectivas con el rebote de ciertos indicadores macroeconómicos en la zona euro, el sostenimiento de la política monetaria en el seno del BCE con la llegada de Lagarde y del apoyo por parte de la FED, que aún tiene margen de maniobra para dulcificar el actual ciclo económico.

En este sentido, hemos visto un aumento de apetito por el riesgo, con los países periféricos (especialmente Italia y Grecia) estrechar frente a la deuda alemana, mientras que esta última terminaba el semestre ampliando 10 puntos básicos, con la deuda española plana en torno al 0,40%.

Si bien es posible que continúe coyunturalmente la buena demanda por los tramos más largos de las emisiones, teniendo en cuenta la tipología del partícipe de nuestros fondos, así como lo comentado anteriormente, en nuestras carteras ha ido ganando peso de manera progresiva la cobertura ante las futuras ampliaciones de diferenciales que puedan derivarse, en detrimento de la asunción de mayores riesgos: tanto vía duración como por tipo de activo, tornando los fondos haciendo un sesgo más defensivo tras la especialmente buena marcha del segundo semestre de 2019.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dado los actuales tipos de interés, con una nueva bajada del tipo de depósito hasta el -0.5%, 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. Esto nos lleva a mantener niveles de liquidez elevados a la espera de oportunidades.

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 -0,15% con una volatilidad del 0,55%.

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

Desde su inscripción en los registros de CNMV (30/07/19), el patrimonio del fondo ha pasado de 300.000,00 euros a 3.995.400,96 euros y el número de partícipes se ha mantenido en 2.

En el mismo periodo el Fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,03% frente al -0,15% de su índice de referencia.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 0,85%.

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 (+0,46%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,04%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes activos:

- Compras: CXGD 10,75%, BCJAM 2% E MTGE 08/19, RABOBANK 5,5%, EGLPL 4,5%, SLMA FLOAT 15/12/33, CONE 1,75% 22/01/2027.

- Ventas: EGLPL 4,5%, CONE 1,75% 22/01/2027.

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, depositario 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: Obgs. Alha 2019-1 A Mtge (2,50%), Bo. AYT Genova Hipotecario III 15/07/35 (3,12%) y Obgs. Bancaja 2E 25/02/38 (7,39%).

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

Desde su inscripción, la volatilidad del fondo alcanzó el 0,63% frente al 0,55% de su índice de referencia en el mismo periodo.

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 17,86% de su patrimonio (18,40% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 0,82 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 0,89%.

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 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 DEL FONDO

Los dos cambios más importantes de los últimos meses (política monetaria más laxa y relajación de las tensiones comerciales) abren una ventana a la recuperación macro, aunque esta situación lleva reflejándose en los índices desde el mes de septiembre. La brecha de valoración entre las compañías más caras (generalmente defensivas) y más baratas (aquellas con un componente más cíclico) sigue siendo el mayor argumento para la gestión activa.

En renta fija, dar carácter de normalidad a una situación como la actual, puede llevar a serios errores en el futuro. Es por esto que hemos optado por mantener una estrategia muy defensiva y orientada a la búsqueda de oportunidades de valor.

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
XS2014455823 - RENTA FIJA IM WANNA 1,10 2032-07-22	EUR	101	2,52		
XS2051457617 - RENTA FIJA IM WANNA 0,96 2032-10-15	EUR	100	2,50		
XS2013627844 - RENTA FIJA IM WANNA 1,12 2032-07-25	EUR	100	2,51		
XS0172692914 - RENTA FIJA SLM Corp 0,16 2033-12-15	EUR	125	3,14		
ES0370143010 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,23 2035-07-15	EUR	125	3,12		
XS2074549820 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 0,00 2028-11-30	EUR	100	2,50		
ES0361795042 - RENTA FIJA Bancaja Titulación H 1,44 2038-02-25	EUR	295	7,39		
ES0347787006 - RENTA FIJA IM Summa Cedulas 0,00 2022-01-24	EUR	99	2,48		
ES0211839198 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 5,20 2023-06-26	EUR	112	2,79		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.157	28,95		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.157	28,95		
ES0505113200 - PAGARE Corte Ingles 0,02 2020-01-21	EUR	100	2,50		
ES0536463161 - PAGARE Audax Energia 1,55 2021-03-23	EUR	98	2,45		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		198	4,95		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
ES0000012C46 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	200	5,00		
ES0000012A89 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	200	5,01		
ES00000124W3 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	199	4,99		
ES00000123X3 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	200	5,00		
ES00000123B9 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	200	5,00		
ES00000121G2 - REPO BANKINTER S.A. -0,49 2020-01-02	EUR	199	4,99		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.198	29,99		
TOTAL RENTA FIJA		2.553	63,89		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.553	63,89		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
XS2079079799 - RENTA FIJA ING Groep NV 1,00 2030-11-13	EUR	100	2,50		
PTTAPBOM0007 - RENTA FIJA TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	126	3,15		
PTMENWOM0007 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	240	6,00		
DE000DL19UQ0 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 1,63 2021-02-12	EUR	101	2,54		
PTCGDJOM0022 - RENTA FIJA CAIXA GERAL 10,75 2049-05-15	EUR	241	6,03		
XS1568875444 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,50 2021-08-21	EUR	207	5,17		
XS0972523947 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE EQ-GLB 5,75 2025-09-18	EUR	104	2,61		
XS1171914515 - RENTA FIJA Rabobank 5,50 2049-06-29	EUR	205	5,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.323	33,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.323	33,13		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		1.323	33,13		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.323	33,13		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.876	97,02		

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 2019, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 26 personas. La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.327.955,14 €, de los cuales 1.250.853 € corresponde a retribución fija (26 empleados) y 77.102,14 € a retribución variable (19).

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 5 personas, siendo su retribución total de 569.258,16 €, de los cuales 555.869 € corresponden a retribución fija (5 empleados) y 13.389,16 € a retribución variable (3).

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (3) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC ha sido de 297.656 € (290.000 € de remuneración fija y 7.656 € de remuneración 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 S.A., entidad depositaria del fondo, por un importe total de 32.348.610,62 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -572,24 euros.