

VILANA CAPITAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

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

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

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 36, 6º, D
28001 - Madrid

Correo Electrónico

fondos@gesconsult.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/09/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	4,85	5,33	4,85	18,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,01	-0,22	0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	366.293,00	383.780,00
Nº de accionistas	292,00	326,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.188	5,9725	4,8805	7,0003
2019	2.659	6,9272	6,8889	8,7232
2018	3.756	8,1651	8,1005	11,2886
2017	7.660	10,4848	10,2422	12,6413

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

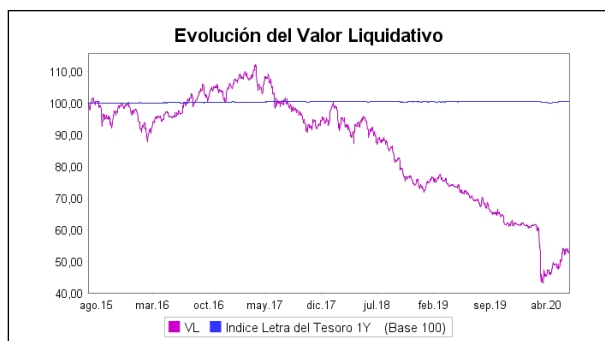
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-13,78	15,50	-25,35	-4,82	-8,43	-15,16	-22,12	-10,99	3,30

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,35	0,30	0,26	0,26	1,15	1,48	2,08	0,91

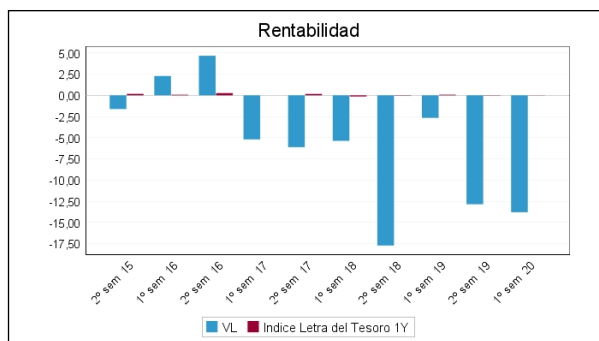
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.035	93,01	2.056	77,32
* Cartera interior	1.805	82,50	2.056	77,32
* Cartera exterior	230	10,51	0	0,00
* 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)	153	6,99	677	25,46
(+/-) RESTO	-1	-0,05	-74	-2,78
TOTAL PATRIMONIO	2.188	100,00 %	2.659	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.659	3.751	2.659	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,57	-21,18	-5,57	-81,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,63	-14,36	-15,63	-21,38
(+) Rendimientos de gestión	-14,69	-12,17	-14,69	-12,74
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	-98,97
+ Dividendos	1,10	0,19	1,10	316,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,57	-3,95	-5,57	1,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-8,04	-9,15	-8,04	-36,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,41	0,63	-2,41	-374,86
± Otros resultados	0,23	0,13	0,23	29,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-2,20	-0,93	-69,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,44	-0,40	-33,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-43,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,43	-1,70	-0,43	-81,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,04	73,40
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.188	2.659	2.188	

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

3. Inversiones financieras

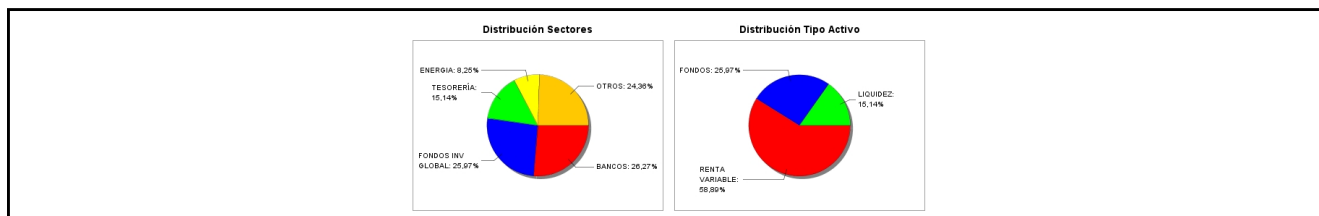
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	179	8,17	500	18,80
TOTAL RENTA FIJA	179	8,17	500	18,80
TOTAL RV COTIZADA	1.058	48,38	785	29,52
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.058	48,38	785	29,52
TOTAL IIC	568	25,97	772	29,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.805	82,52	2.057	77,35
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	230	10,52	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	230	10,52	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	230	10,52	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.035	93,04	2.057	77,35

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un accionista significativo que a fecha de informe mantiene una posición del 20,18% de la SICAV

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 26881 lo que supone un 1204,35 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 27456 lo que supone un 1230,11 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera de la Sociedad. por 5753 lo que supone un 257,75 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera de la Sociedad. por 5125 lo que supone un 229,61 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 150 lo que supone un 6,72 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 18,9 lo que supone un 0,85 % sobre el patrimonio del fondo

Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 16,5 lo que supone un 0,74 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

Con la firma del tan esperado acuerdo comercial que sellaba la paz entre EEUU y China a principios del mes de enero, parecía que 2020 iba a ser un año tranquilo y de bonanza bursátil. Sin embargo, durante el primer semestre de 2020 hemos asistido a un acontecimiento que no ocurría desde principios del siglo XX, el estallido de una pandemia.

La particularidad del momento de la historia en el que nos encontramos es que hoy en día la economía global está más interconectada que nunca. Bienes, servicios, personas y capitales fluyen de forma continua de una esquina a otra del planeta. Este sistema de comercio global ha sido el gran motivo de desarrollo y bonanza económica, pero al mismo tiempo ha acelerado y agravado las consecuencias del contagioso COVID-19, llevándolo a todos los países en un corto lapso de tiempo.

La vertiginosidad con la que se ha transmitido el virus también se contagió en los mercados. El pasado mes de marzo vivimos el que ha sido el mercado bajista más rápido de la historia (21 días), superando al Crack del 29 (42 días). El contexto más parecido se produjo en el "Flash Crash" de 1987, pero incluso en aquella ocasión tuvieron que pasar 55 días hasta que el mercado oficialmente entró oficialmente en lo que se conoce como "Bear Market".

El virus de por sí no ha sido el culpable suficiente de la caída vivida en los mercados. Las medidas de confinamiento que diferentes gobiernos han decretado a nivel mundial realmente han sido las responsables de que en cuestión de días se evaporara no sólo la demanda, sino también la oferta, a nivel mundial y prácticamente al unísono de un sinfín de bienes y servicios. Este coma inducido de la economía parece haber sido una de las herramientas más poderosas en la lucha contra la enfermedad, pero sin embargo ha generado unos daños colaterales en la economía que no contaban con precedentes en tiempos de paz: explosión en las tasas de desempleo y suspensiones de pagos o morosidad, que han disparado las alarmas en cuanto a aspectos como el apalancamiento o la solvencia.

Envueltos en ese contexto, durante el mes de abril las compañías presentaron resultados del primer trimestre, y aunque en esos números todavía no se apreciaba el efecto de la crisis en su totalidad, la práctica mayoría de ellas optaron por dar un mensaje conservador. La situación de alta incertidumbre convirtió en extraordinaria a aquella compañía que no cancelaba sus guías para el conjunto del año o su plan de recompra de acciones (si es que tenía alguno vigente). En el caso del pago de dividendos, algunos sectores, como el bancario o el asegurador han visto recomendaciones, o incluso mandatos por parte de las autoridades competentes, de no proceder temporalmente al reparto de los mismos. También ha sucedido lo mismo con las empresas participadas por el Estado Francés. Las empresas que se han visto necesitadas de una intervención pública (caso de algunas aerolíneas en Europa, como Air France o Lufthansa, por ejemplo) también han tenido prohibida la posibilidad de distribuir dividendos.

Pasando a comentar lo positivo, de récord también ha sido la reacción pertinente por parte de los principales Bancos Centrales y Gobiernos, que, a través del lanzamiento de fuertes programas de estímulo monetario y fiscal, de momento parecen estar consiguiendo acotar los efectos de la crisis en el empleo, la demanda y el riesgo de crédito. FED, BCE, BoJ, BoE y BPC, los 5 bancos centrales más importantes del mundo han anunciado durante este primer semestre del año extensiones en tiempo y cuantía de sus programas de estímulo monetario. Por ejemplo, en el caso del BCE, anunció en un primer momento expandir el QE en 120.000 millones de euros, para después lanzar el PEPP de 750.000 millones de euros, y una extensión del mismo de 600.000 millones de €. En total, se prevé que el BCE dedique en 2020 1.650.000 millones de euros. Para poder implementar dichas compras anunció la eliminación del límite del 33%. Además, relajó los requisitos al colateral, lanzó un nuevo programa de líneas de liquidez a la banca (TLTRO).

La respuesta fiscal a la pandemia también ha sido digna de mención. Varios son los Estados que han anunciado planes de inversión y ayudas, tanto a las empresas como a los desempleados y consumidores. Además, se espera que a mediados del mes de julio el Consejo Europeo apruebe un plan de recuperación común, financiado a través de una mutualización de deuda, lo que representa un hito histórico en cuanto a la coordinación fiscal dentro de la UE. Todas esas ayudas se

calcula que representan estímulos por una cuantía de más del 10% del PIB, en casos como el de Italia o el de España, e incluso superiores al 20% en el caso de Grecia.

Las diferentes medidas de estímulo han inundado de liquidez los mercados financieros, lo que ha supuesto una fuerte relajación en las primas de crédito y otros diferenciales de referencia en la renta fija, así como una reducción en los niveles de volatilidad en la renta variable. Ese panorama ha permitido que muchas empresas que se han visto en una situación complicada hayan podido acudir al mercado a refinanciar su deuda o a realizar emisiones, tanto de bonos como de nuevas acciones.

Amparándose en dichas medidas de estímulo y en una progresiva vuelta a la actividad económica a medida que los desconfinamientos se han ido produciendo, lo cierto es que los indicadores macroeconómicos adelantados (PMI, producción industrial) así como indicadores de sentimiento y confianza (ZEW, IFO) han ido mostrando el camino de una rápida recuperación.

La conjunción de los factores mencionados en los 4 párrafos anteriores, junto con los indicios de que cada vez una posible vacuna que genere anticuerpos frente al COVID-19 está más cerca de ser desarrollada, ha contribuido a una relajación en la prima de mercado (ERP -Equity Risk Premium), lo que ha supuesto una fuerte recuperación bursátil, llevando al EuroStoxx50 a revalorizarse desde los mínimos que tocó el pasado 16 de marzo más de un 47% (tomando el 4 de junio como referencia).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A lo largo del semestre, y a medida que las bolsas europeas recuperaban terreno desde sus niveles mínimos, marcados a mediados de marzo, y a medida que mejoraba el aspecto técnico de los principales índices de estos mercados, hemos ido incrementando la exposición del fondo a la renta variable para cerrar el semestre con un nivel de exposición ligeramente inferior al 59%.

En el buen comportamiento de las bolsas de la Zona Euro en el periodo han tenido mucho que ver las expectativas de los inversores de que las ayudas masivas de tipo monetario, por parte de los bancos centrales, y fiscales, por parte de los distintos gobiernos, permitirían a la economía mundial, y también a la europea, recuperarse antes de lo pensado en un principio de los estragos provocados por la crisis sanitaria generada por la pandemia del coronavirus de origen chino.

Al final del periodo la exposición a renta variable alcanzaba el 58,88% frente al 29,52% del cierre del semestre anterior.

Respecto a la inversión en Renta Fija, tanto corporativa como gubernamental, los gestores continúan manteniendo una posición netamente conservadora, al entender que en el actual entorno el binomio rentabilidad riesgo no se encuentra compensando, por lo que las inversiones se han limitado a colocación de la liquidez en operaciones de adquisición temporal de activos sobre Deuda española.

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

c) Índice de referencia

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

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

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad ha pasado de 2.658.533,44 euros a 2.187.676,50 euros (-17,71%) y el número de accionistas de 326 a 292.

Durante el semestre, la Sociedad ha obtenido una rentabilidad del -13,78% frente al -4,04 del S&P, al -13,65% del Eurostoxx50, al -7,08% del Dax, al -24,27% del Ibex35 y al -24,85% del IGBM.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 0,64%.

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

La rentabilidad obtenida por la Sociedad ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-8,20%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (0,263%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

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

A nivel bajista: Durante la primera parte del periodo se abrieron y cerraron posiciones bajistas con contratos por diferencia en los principales índices mundiales (S&P500, Dow Jones, Nasdaq 100 y Dax30) y en algunas acciones que presentaban escenarios técnicos concretos como Cie Automotive, Repsol, Banco Santander, Tesla y Apple entre otras.

En la cartera de contado, se han realizado durante el semestre movimientos sobre los siguientes valores:

- Entradas: Bayer, Bankia, FCC, Audax, CaixaBank, Laboratorios Rovi e Iberdrola entre otros.
- Incrementos: Banco Santander y Sniace.
- Reducciones: Solapark, DIA y Pharma Mar.
- Salidas: Indra, Ence, Solaria y Telefónica.

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

- Mayores fuentes de rentabilidad: Bankinter, Solapark, Telefónica, Tubacex y Pharma Mar
- Fuentes de drenaje de rentabilidad: las operaciones realizadas con CFDs, Banco Sabadell, Banco Santander, Bankia Liberbank, Audax, Prisa y FCC.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante la primera parte del periodo se abrieron y cerraron posiciones cortas en cfd's (contratos por diferencia) sobre Aena, Santander, Cie Automotive, Repsol, Tesla, Arcelor, Apple, Dax, DJ Industrial, Nasdaq, SPX500, y el futuro americano sobre volatilidad (US VIX), y se abrieron y cerraron posiciones largas sobre una ETF de volatilidad americana. A cierre del periodo no existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 176.618,63 euros.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 7,43% del patrimonio de la sociedad y un grado de cobertura de 1,022%.

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

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, la Sociedad mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: acciones Berkeley (1,28%) y Sniace (2,38%).

Esta Sociedad 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 LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sociedad en el periodo alcanzó el 32,40% frente al 10,82% del semestre anterior, al 45,74% del S&P, al 41,90% del Ibex35 y al 40,66% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

Juntas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Juntas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

La Sociedad puede invertir hasta un 100% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la sociedad no tiene exposición en este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 1 día y su TIR media bruta a precios de mercado es del -0,48%.

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

No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, la sociedad no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El escenario económico que afrontarán las compañías cotizadas tras la pandemia provocada por el coronavirus de origen chino sigue presentándose, a día de hoy, muy complejo. Nunca las economías mundiales, concretamente las desarrolladas, habían experimentado una caída de actividad de la dimensión sufrida en los meses de marzo y abril de 2020, consecuencia de las medidas adoptadas por los distintos gobiernos para combatir la propagación del virus y evitar la saturación de los servicios hospitalarios. Así, y según todas las estimaciones barajadas por las principales instituciones

mundiales (FMI, Banco Mundial, OCDE, Comisión Europea (CE) y Bancos Centrales), las principales economías mundiales han entrado en el 2T2020 en una profunda recesión, que les llevará a cerrar el ejercicio 2020 con fuertes caídas de sus PIBs.

Como consecuencia de la reapertura paulatina de las economías llevada a cabo por los distintos gobiernos una vez superada la crisis sanitaria, se ha producido un fuerte rebote de la actividad económica en las mayoría de los países, aunque también lo es que ésta ha sido consecuencia de dos factores, principalmente: i) el efecto base, al compararse los niveles de actividad con los de marzo y abril, meses en los que las economías han estado prácticamente paralizadas; y ii) la demanda embalsada, es decir, la demanda que durante los meses de confinamiento no ha podido ser atendida y que una vez abiertas las economías se ha satisfecho. No obstante, no se debe pasar por alto que los niveles de consumo y actividad siguen muy por debajo de los que se daban antes del inicio de la pandemia.

Además, vemos muy complicado que se pueda mantener el ritmo inicial que ha mantenido la recuperación económica, sobre todo por el hecho de que en muchos países, especialmente en EEUU, pero también en Europa, se están produciendo fuertes rebotes del virus que entendemos van a acondicionar tanto la actitud de los consumidores como la de las autoridades, las cuales en algunas zonas han comenzado a echar marcha atrás en el proceso de reapertura. Es por ello por lo que descartamos que la recuperación en forma de "V" que han descontado en gran medida los mercados financieros se vaya a producir. El escenario que barajamos es el de una recuperación en forma de "W", en la que durante un periodo largo de tiempo, al menos hasta que se desarrolle y comercialice una vacuna contra el Covid-19, los hábitos de consumo de las personas y los planes de inversión de las compañías van a seguir condicionados por el virus. Todo ello, por tanto, tendrá un impacto directo en los resultados empresariales, penalizando en mayor medida a las compañías más ligadas al ciclo económico.

En este escenario nuestro objetivo es el de intentar minimizar el riesgo, por lo que mantendremos una baja exposición a la renta variable. Además, la cartera ha ido posicionándose cada vez más de forma defensiva, posicionamiento que creemos se mantendrá en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012801 - REPO BANKINTER S.A. 0,48 2020-07-01	EUR	60	2,74	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BANKINTER S.A. 0,48 2020-07-01	EUR	59	2,72	0	0,00
ES0000012A97 - REPO BANKINTER S.A. 0,48 2020-07-01	EUR	59	2,71	0	0,00
ES00000123B9 - REPO BANKINTER S.A. 0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	500	18,80
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		179	8,17	500	18,80
TOTAL RENTA FIJA		179	8,17	500	18,80
ES0105385001 - ACCIONES SOLAPARK CORP	EUR	15	0,69	32	1,22
AU000000BKY0 - ACCIONES Berkeley Energia LTD	EUR	28	1,28	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	95	4,34	0	0,00
ES0165380017 - ACCIONES SNIACE	EUR	52	2,38	59	2,22
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	105	4,82	240	9,01
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	57	2,63	36	1,34
ES0171743901 - ACCIONES Prisa	EUR	25	1,15	72	2,71
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	45	2,04	51	1,92
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	25	1,16	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	190	8,69	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	21	0,96	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Accs. Solaria Energi	EUR	0	0,00	34	1,28
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	96	4,37	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	51	1,91
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	63	2,88	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	62	2,34
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	25	1,14	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	163	7,45	75	2,81
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	52	2,40	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	0	0,00	73	2,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		1.058	48,38	785	29,52
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.058	48,38	785	29,52
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	303	13,87	393	14,77
ES0164249007 - PARTICIPACIONES MOMENTO ESPAÑA FI	EUR	265	12,10	379	14,26
TOTAL IIC		568	25,97	772	29,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.805	82,52	2.057	77,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	21	0,94	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	21	0,94	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	66	3,01	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	21	0,94	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	21	0,97	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	20	0,92	0	0,00
FR000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	20	0,92	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	21	0,95	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	20	0,93	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		230	10,52	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		230	10,52	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		230	10,52	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.035	93,04	2.057	77,35

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

No aplica en este informe

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

Durante el semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Bankinter, por un importe total de 24.819.697 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de -443,19 euros.