

VILANA CAPITAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** MUNT AUDIT & FORENSIC, 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 | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 9,66 | 4,61 | 9,66 | 17,52 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,27 | -0,15 | -0,27 | -0,22 |

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 | 462.106,00 | 421.191,00 |
| Nº de accionistas | 279,00 | 264,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 3.088 | 6,6823 | 6,3650 | 7,0913 |
| 2021 | 2.906 | 6,9001 | 6,4713 | 7,3630 |
| 2020 | 2.288 | 6,6153 | 4,8805 | 7,0003 |
| 2019 | 2.659 | 6,9272 | 6,8889 | 8,7232 |

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 | 0,35 | 0,00 | 0,35 | 0,35 | 0,00 | 0,35 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

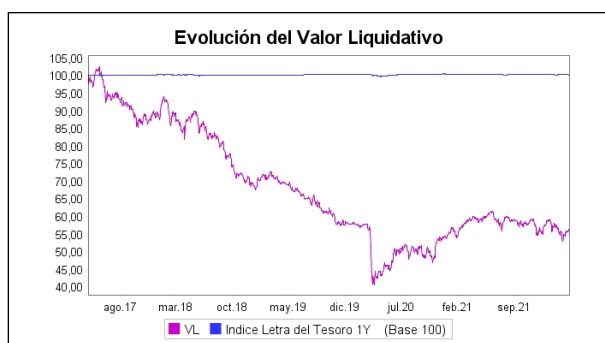
| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| -3,16 | -3,16 | -0,15 | -1,20 | -2,60 | 4,31 | -4,50 | -15,16 | -10,99 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,62 | 0,62 | 0,57 | 0,64 | 0,54 | 2,31 | 1,37 | 1,15 | 2,08 |

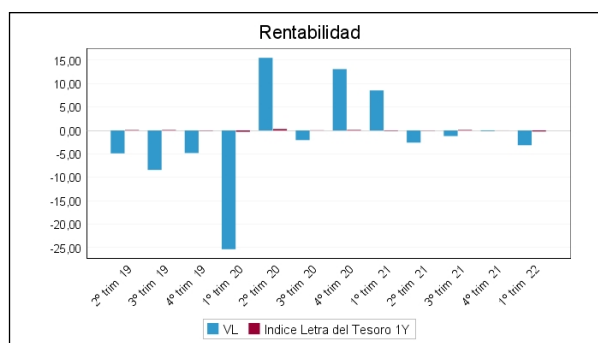
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 2.750 | 89,05 | 2.467 | 84,89 |
| * Cartera interior | 2.308 | 74,74 | 1.502 | 51,69 |
| * Cartera exterior | 442 | 14,31 | 964 | 33,17 |
| * 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) | 686 | 22,22 | 442 | 15,21 |
| (+/-) RESTO | -348 | -11,27 | -2 | -0,07 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.088 | 100,00 % | 2.906 | 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 periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 2.906 | 2.564 | 2.906 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 9,30 | 12,61 | 9,30 | -18,97 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -3,24 | -0,07 | -3,24 | 4.916,42 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,73 | 0,57 | -2,73 | -624,14 |
| + Intereses | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 291,37 |
| + Dividendos | 0,04 | 0,08 | 0,04 | -44,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -2,24 | 1,40 | -2,24 | -276,01 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,10 | -1,07 | 0,10 | -109,93 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,80 | 0,05 | -0,80 | -1.931,89 |
| ± Otros resultados | 0,20 | 0,12 | 0,20 | 86,31 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,52 | -0,64 | -0,52 | -11,84 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,35 | -0,34 | -0,35 | 13,40 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 10,09 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,12 | -0,26 | -0,12 | -48,13 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -1,64 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 96,73 |
| (+) 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) | 3.088 | 2.906 | 3.088 | |

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

3. Inversiones financieras

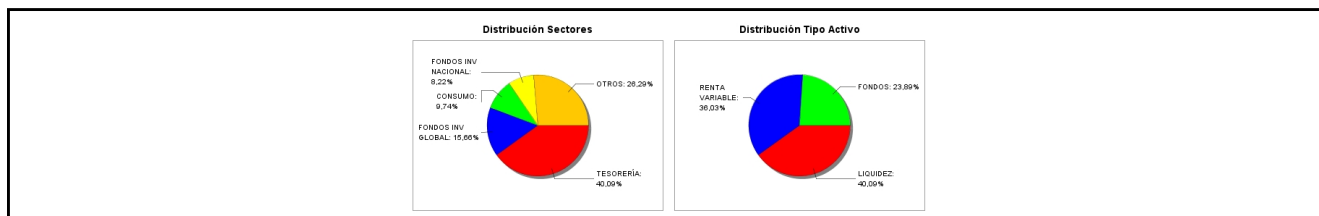
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 900 | 29,14 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 900 | 29,14 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 671 | 21,73 | 741 | 25,50 |
| 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 | 671 | 21,73 | 741 | 25,50 |
| TOTAL IIC | 738 | 23,88 | 762 | 26,20 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.309 | 74,75 | 1.503 | 51,70 |
| 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 | 441 | 14,29 | 964 | 33,16 |
| 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 | 441 | 14,29 | 964 | 33,16 |
| 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 | 441 | 14,29 | 964 | 33,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.750 | 89,04 | 2.467 | 84,86 |

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 es intención de la Sociedad que la Junta General de Accionistas adopte el acuerdo de disolución y liquidación, a fin de acogerse al régimen transitorio introducido por la Ley 11/2021, de 9 de julio. Teniendo en cuenta lo anterior, durante 2022 y sucesivos ejercicios, se aplicará el tipo impositivo del 25% del Impuesto de sociedades, aplicable a los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2002. No obstante, se prevé llevar a cabo actuaciones a los efectos de cumplir con los requisitos del art. 29.4.a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades en su nueva redacción dada por la citada Ley 11/2021.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 29667 lo que supone un 988,45 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 28767 lo que supone un 958,46 % 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 14416 lo que supone un 480,31 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de compra cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión del fondo. por 34,61 lo que supone un 1,15 % 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 15031 lo que supone un 500,8 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han soportado, en miles de euros, gastos asociados en operaciones de venta cuya contrapartida

ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera del fondo. por 36,15 lo que supone un 1,2 % 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

El primer trimestre de 2022 ha estado protagonizado por rentabilidades reales negativas en la gran mayoría de los tipos de activos. Esto se ha debido a la alta inflación observada en las principales economías del mundo. Sólo las materias primas como gran categoría de activo han sido capaces de aportar rentabilidades reales positivas. En el caso de la renta variable, hemos observado un contexto de alta volatilidad y caídas generalizadas de los principales índices bursátiles. El escenario no ha sido más positivo para la renta fija, donde se han producido fuertes repuntes de las tirs de los bonos soberanos (con caída de los precios) y ampliación de los diferenciales de crédito.

Enero fue un mes de fuertes caídas en las bolsas a nivel global. Las caídas fueron especialmente pronunciadas en Estados Unidos, donde la rentabilidad del S&P500 fue la 3ª peor de un mes de enero en los últimos 30 años. Ello se debió a unas actas del FOMC publicadas la primera semana del año, en las que, sorprendiendo a lo que esperaba el mercado, se comienza a hablar de una posible reducción de balance (Quantitative Tightening) una vez la FED acabe con la progresiva retirada de compras (Tapering). Dicho anuncio se produjo a calor de unos datos que mostraban una economía estadounidense muy fuerte (PIB 4T21 +6.9% y tasa de desempleo en enero en 4%) a la par que una inflación alta (7% en diciembre, máximos de los últimos 39 años) y persistente. Los datos de inflación sorprendieron al alza también en la Zona euro, situándose en el 5.1%. Ello llevó al BCE a suavizar algo su discurso, no descartando una posible primera subida de tipos para el último trimestre de 2022, algo que los traders de divisa comenzaron a poner en precio. Consecuentemente asistimos a un drástico movimiento en los bonos (con intereses al alza y precios a la baja) provocado por ventas masivas en soberanos y ampliación de los diferenciales en los corporativos. Los altos niveles de inflación, la caída en renta variable y el movimiento bajista en la renta fija, supusieron que las materias primas, lideradas por el avance del +16% del crudo, fuesen el único activo que consiguiera generar una rentabilidad real (por encima de inflación) positiva en los 31 primeros días del año. Esto anticiparía unas conclusiones similares a cierre de trimestre.

En febrero Rusia lanzó su ataque de invasión sobre Ucrania. Pocos expertos vaticinaban una escalada bélica, pero finalmente sucedió. Ello pilló por sorpresa a los mercados. La última semana de febrero se sucedieron días de fuertes caídas en renta variable, paralizando el proceso de rotación que las expectativas de subidas de tipos habían desencadenado. El dinero, miedoso, buscó refugio en bonos soberanos, pausando temporalmente sus caídas. Ello también ha supuesto una fuerte revaloración del dólar, llegando a intercambiarse por euros en cotas pre-pandemia, inferiores a 1,10\$/€. La caída en los mercados no sólo se debió al miedo y a la incertidumbre. No cabe duda de que una guerra afecta negativamente a decisiones de consumo e inversión, mermando el crecimiento económico. Del mismo modo, origina fuertes distorsiones en cadenas de producción y en la disponibilidad de infraestructuras. En el caso de Rusia y Ucrania, ambos países son importantes exportadores de materias primas (energía, metales y agrícolas). Ello ha supuesto fuertes alzas en los precios de las commodities, permaneciendo estas a precios elevados lo restante del trimestre. La respuesta de occidente a la invasión ha sido imponer una serie de sanciones económicas (Banco Central ruso, Swift, embargos...) que no sólo perjudican a Rusia, sino al conjunto de la economía mundial debido a sus múltiples ramificaciones.

Durante marzo el conflicto confirmó que se alargaría en el tiempo, desencadenando sanciones de variada índole a la economía rusa. Las que más han preocupado son las que afectan a los combustibles fósiles (gas, crudo, carbón), elevando los precios de estas y otras muchas materias primas (minerales, metales, agrícolas) a niveles que, en algunos casos, resultan insostenibles. Insostenibles para un consumidor que no es capaz de absorber fuertes subidas de precios en su cesta de la compra, y cuyo poder adquisitivo comienza a mermarse. Insostenibles para algunas empresas que ven

empeorar sus márgenes al no ser capaces de traspasar las subidas de costes a sus precios. Insostenibles para una economía que empieza a dar señales de fuerte ralentización, haciendo al conjunto de los inversores asustarse con el fantasma de una estanflación, y lo que aún es peor, de una recesión.

El fortalecimiento del dólar no beneficia a una Europa que se ve condenada a importar inflación. Este escenario de deterioro macro ha provocado que el aplanamiento en la pendiente de las curvas soberanas haya proseguido, llegando a invertirse en el caso del 5s30s o del 2s10s americanos, lo que históricamente ha anticipado la entrada de una recesión económica con un margen de unos 18 meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el trimestre la cartera se ha ido adaptando poco a poco a los cambios que se han producido en el escenario macroeconómico estimado, cambios que se han acelerado a finales del periodo, a raíz del inicio de la invasión rusa de Ucrania. Así, al comienzo del periodo la cartera estaba posicionada para afrontar un escenario de alta inflación, crecimiento económico entre moderado y alto, e incrementos paulatinos de los tipos de interés

Sin embargo, y a medida que avanzaba el trimestre, la crisis energética que afloró en Europa, crisis que ha ido a mucho peor tras el inicio de la guerra de Ucrania, y los persistentes problemas en las cadenas de suministro, factores ambos que han disparado al alza la inflación en las principales economías europeas, hasta niveles no alcanzados desde hace más de cuatro décadas, han provocado una sensible revisión a la baja de las expectativas de crecimiento económico de la región del euro para el ejercicio, lo que ha modificado sustancialmente el escenario macroeconómico esperado. Así, ahora se contempla un escenario de i) una mayor inflación, más persistente, además, de lo inicialmente previsto; ii) de tipos de interés más elevados, consecuencia de la aceleración en el proceso de retirada de estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales en su intento de controlar las alzas generalizadas de precios; y iii) de un crecimiento económico entre moderado y bajo, sin excluir la entrada puntual en recesión de algunas economías desarrolladas. En este ajuste de la cartera también ha tenido mucho que ver el deterioro de las expectativas de resultados sufrido por empresas de sectores como el bancario, por la exposición de muchas entidades de la región a los mercados de Ucrania y de Rusia, o el tecnológico, consecuencia de los cuellos de botella en las cadenas de suministro que están afectando a muchas de estas compañías y, sobre todo, a muchos de sus clientes. Ambos sectores, que mantenían un peso relativo elevado en la cartera del compartimento a comienzos del trimestre, han visto como el mismo se reducía drásticamente al final del periodo.

Con objeto de ir adaptando el nivel de riesgo de la cartera al aspecto técnico del mercado, a lo largo del trimestre se ha ido reduciendo paulatinamente el nivel de exposición directa a renta variable, hasta cerrar el periodo en aproximadamente el 36%, sensiblemente por debajo del 59% con la que se inició el trimestre.

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 compartimentos Momento/España (Mixto RV España) y Momento/Europa (Mixto RV Euro) del 23,88% 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 2.906.265,03 euros a 3.087.938,56 euros (+6,25%) y el número de accionistas de 264 a 279.

Durante el semestre, la Sociedad ha obtenido una rentabilidad del -3,16% frente al -4,95% del S&P, al -9,21% del Eurostoxx50, al -9,25% del Dax, y al -3,08% del Ibex35.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 0,62%.

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

La rentabilidad obtenida por la Sociedad ha sido superior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (-5,32%) e inferior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,22%).

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:

- Entradas: Inditex, Hennes & Mauritz, Amplitude, Facebook, Paypal y TDH Holdings.
- Reducciones: Parlem Telecom, Unicaja y Norwegian.
- Salidas: Infineon, BBVA, Santander, DIA, IAG, Total, Sanofi, Electricite de France, CRH, Linde, ENI, Airbus, ASML, Koninklijke y Alibaba.

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

- Mayores fuentes de rentabilidad: Alantra, Pharma Mar, Prisa, Unicaja y Total entre otros.
- Fuentes de drenaje de rentabilidad: Soltec, Parlem, OHL, Infineon, DIA y Linde entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo se utilizaron derivados sobre el Ibex con el objetivo puntual de aumentar la exposición en renta variable y se abrieron y cerraron posiciones con cfd's (contratos por diferencia) sobre acciones Alphabet y Tesla.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 2.906,03 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 0% del patrimonio de la sociedad y un grado de cobertura de 0,9241.

Durante el trimestre 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 trimestre, la Sociedad mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: accs. Parlem (0,99%), accs. Alantra (1,09%) y accs. Prisa (2,58%).

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

La Sociedad mantiene en cartera 1.130.000 acciones de Sniace valoradas a 0 euros/acción. En la actualidad nos encontramos a la espera de la resolución del proceso de quiebra de la entidad.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sociedad en el periodo alcanzó el 15,75% frente al 14,30% del trimestre anterior, al 21,49% del S&P, al 24,95% del Ibex35 y al 30,94% 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 trimestre, 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 -0,67%.

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

Si bien es verdad que a principios del ejercicio el escenario que manejábamos era moderadamente optimista, al esperar que, una vez superada la última ola de la pandemia, protagonizada por la variante Ómicron del Covid-19 y, por ello, una vez retirada la mayoría de las restricciones impuestas por las autoridades para intentar combatirla, las economías europeas volverían a recuperar el ritmo de crecimiento perdido a finales de 2021, también lo es que habíamos identificado una serie de factores de riesgo que podría "entrar en juego" y lastrar de alguna manera el comportamiento de los mercados de valores. Así, destacábamos algunos que se han terminado por materializar, tales como: i) la crisis energética

que afectaba a Europa y Asia y que amenazaba con extenderse al resto del mundo; ii) su impacto en una ya elevada inflación, factor este último que podía llegar a forzar a los bancos centrales a acelerar sus planes de retirada de sus estímulos monetarios; iii) los problemas de suministros de materias primas y productos intermedios que afectaban a las empresas y venían condicionando sus producciones, además de ejercer una fuerte presión al alza en muchos precios; iv) la falta de personal cualificado, problema que afectaba sobre todo a EEUU, pero que también comenzaba a vislumbrarse en algunos países de Europa; y vi) la ralentización de la economía en China, ralentización que podía verse agravada por la aparición de nuevos casos de Covid-19 en el país y por la política de “tolerancia cero” contra la pandemia adoptada el Gobierno chino y que conlleva la implementación de medidas drásticas como el confinamiento de ciudades enteras.

A todos estos factores de riesgo, factores que podemos considerar totalmente “vigentes” en estos momentos, se ha unido la guerra de Ucrania, la cual ha agravado alguno de ellos como es el caso de la crisis energética, al elevar aún más los ya altos precios del gas, del petróleo y de la energía eléctrica, o como los problemas de abastecimiento de muchas materias primas, al haber implementado los gobiernos occidentales sanciones a Rusia que limitan la disponibilidad de muchas de ellas, al ser este país uno de los principales productores. Ambos factores, además, han agravado el problema de la elevada inflación, que en la actualidad está fuera de control, al haber alcanzado sus niveles más elevados en casi cuatro décadas en muchos países europeos y en EEUU, factor que ya está pasando factura al crecimiento económico.

Todo ello hace que, en nuestra opinión, los activos de riesgo, entre ellos la renta variable, afronten un momento complicado, al menos en el corto medio/plazo. Es por todo ello, que nuestro principal objetivo seguirá siendo adaptar la composición de la cartera y el nivel de exposición a renta variable a este nuevo y desafiante escenario.

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 |
| ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. -0,67 2022-04-01 | EUR | 450 | 14,57 | 0 | 0,00 |
| ES0000012B39 - REPO BANKINTER S.A. -0,67 2022-04-01 | EUR | 450 | 14,57 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 900 | 29,14 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 900 | 29,14 | 0 | 0,00 |
| ES0105561007 - ACCIONES Parlem Telecom | EUR | 31 | 0,99 | 36 | 1,22 |
| ES0105513008 - ACCIONES Soltec Power Holding | EUR | 12 | 0,39 | 14 | 0,48 |
| ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA | EUR | 14 | 0,44 | 11 | 0,39 |
| ES0171743901 - ACCIONES Prisa | EUR | 80 | 2,58 | 69 | 2,38 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 297 | 9,61 | 0 | 0,00 |
| ES0180907000 - ACCIONES Unicaja | EUR | 94 | 3,05 | 118 | 4,05 |
| ES0126775032 - ACCIONES DIA | EUR | 0 | 0,00 | 48 | 1,64 |
| ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG) | EUR | 0 | 0,00 | 106 | 3,66 |
| ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES | EUR | 64 | 2,08 | 63 | 2,17 |
| ES0182280018 - ACCIONES Urbaniz.Transportes. | EUR | 28 | 0,89 | 27 | 0,93 |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 118 | 4,05 |
| ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain | EUR | 19 | 0,61 | 20 | 0,70 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 0 | 0,00 | 81 | 2,78 |
| ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA | EUR | 34 | 1,09 | 31 | 1,05 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 671 | 21,73 | 741 | 25,50 |
| 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 | | 671 | 21,73 | 741 | 25,50 |
| ES0164282016 - PARTICIPACIONES MOMENTO FI | EUR | 254 | 8,22 | 255 | 8,76 |
| ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP | EUR | 484 | 15,66 | 507 | 17,44 |
| TOTAL IIC | | 738 | 23,88 | 762 | 26,20 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.309 | 74,75 | 1.503 | 51,70 |
| 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 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV 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 |
| US03213A1043 - ACCIONES Amplitude Inc | USD | 17 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| VGG870841027 - ACCIONES TDH Holdings Inc | USD | 4 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| NO0010196140 - ACCIONES Norwegian Air Shuttl | NOK | 83 | 2,69 | 134 | 4,61 |
| IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender | EUR | 0 | 0,00 | 90 | 3,11 |
| IE0001827041 - ACCIONES CRH Ord. | EUR | 0 | 0,00 | 88 | 3,03 |
| NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV | EUR | 0 | 0,00 | 80 | 2,76 |
| US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld | USD | 73 | 2,37 | 0 | 0,00 |
| US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng | USD | 0 | 0,00 | 52 | 1,80 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv | EUR | 0 | 0,00 | 79 | 2,72 |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms | USD | 131 | 4,23 | 0 | 0,00 |
| NL0000235190 - ACCIONES Airbus | EUR | 0 | 0,00 | 80 | 2,77 |
| FR0010242511 - ACCIONES ELEC DE FRANCE | EUR | 0 | 0,00 | 26 | 0,89 |
| SE0000106270 - ACCIONES HENNES & MAURITZ | SEK | 134 | 4,33 | 0 | 0,00 |
| FR0000120271 - ACCIONES Total S.A | EUR | 0 | 0,00 | 87 | 3,00 |
| IT0003132476 - ACCIONES ENI | EUR | 0 | 0,00 | 85 | 2,94 |
| DE0006231004 - ACCIONES Infineon | EUR | 0 | 0,00 | 80 | 2,74 |
| FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo | EUR | 0 | 0,00 | 81 | 2,79 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 441 | 14,29 | 964 | 33,16 |
| 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 | | 441 | 14,29 | 964 | 33,16 |
| 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 | | 441 | 14,29 | 964 | 33,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.750 | 89,04 | 2.467 | 84,86 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0165380017 - ACCIONES SNIACE | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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)

No aplica.