

VILANA CAPITAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.
FORENSIC, SLP**Depositario:** BANKINTER, S.A.**Auditor:** MUNT AUDIT &**Grupo Gestora:** ANDBANK**Grupo Depositario:** BANKINTER**Rating Depositario:** A2 (Moody's)

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:

DirecciónCL. Serrano, 37, 3º
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: 4 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,30	0,65	1,30	2,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,88	2,03	1,88	2,23

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	1.134.999,00	584.135,00
Nº de accionistas	574,00	228,00
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	6.597	5,8122	5,5867	6,1837
2025	3.352	5,7389	5,6609	6,4152
2024	4.097	6,3172	6,2049	6,8255
2023	4.284	6,8030	6,3230	7,0975

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	0,81	0,00	0,81	0,81	0,00	0,81	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)

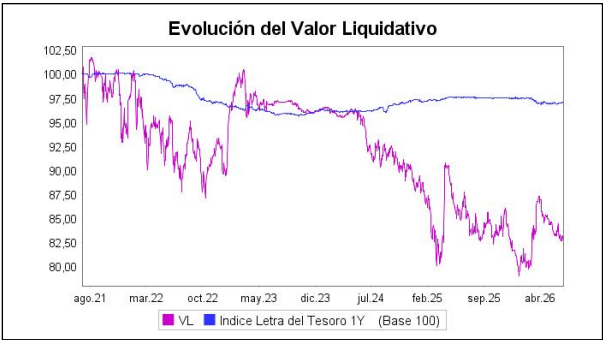
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
1,28	-5,77	7,48	-3,51	-1,10	-9,15	-7,14	7,58	4,31

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,71	0,71	0,84	0,83	3,41	2,55	0,73	2,31

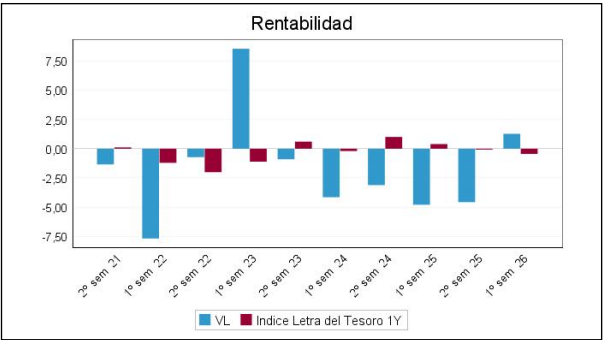
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.219	79,11	2.606	77,74
* Cartera interior	3.967	60,13	2.106	62,83
* Cartera exterior	1.228	18,61	482	14,38
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,38	19	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.229	18,63	608	18,14
(+/-) RESTO	148	2,24	139	4,15
TOTAL PATRIMONIO	6.597	100,00 %	3.352	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)	3.352	3.604	3.352	
± Compra/ venta de acciones (neto)	74,18	-2,61	74,18	-3.751,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,47	-4,64	-1,47	-59,19
(+) Rendimientos de gestión	-0,30	-3,22	-0,30	-88,11
+ Intereses	0,56	0,54	0,56	32,86
+ Dividendos	0,06	0,00	0,06	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,60	-0,28	0,60	-371,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,29	-0,73	-2,29	304,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,40	-2,42	0,40	-121,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	-0,35	0,02	-107,22
± Otros resultados	0,35	0,02	0,35	2.478,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,42	-1,18	6,53
- Comisión de sociedad gestora	-0,81	-0,77	-0,81	33,77
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	26,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,30	-0,59	-0,30	-33,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	30,79
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	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)	6.597	3.352	6.597	

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

3. Inversiones financieras

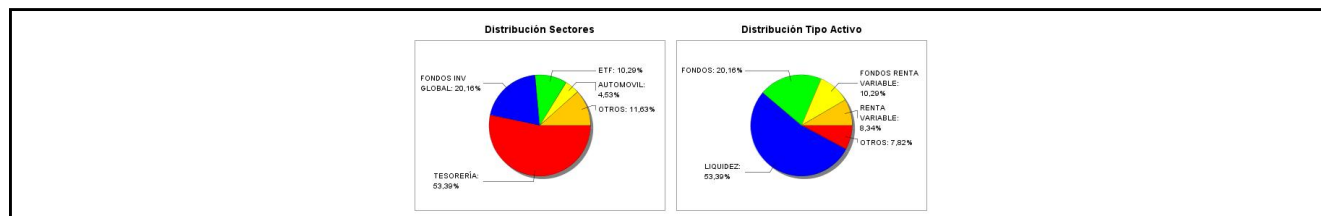
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	273	4,13	246	7,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	96	1,46	99	2,96
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.271	34,43	441	13,16
TOTAL RENTA FIJA	2.640	40,02	786	23,45
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.330	20,16	1.337	39,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.970	60,18	2.124	63,34
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	90	2,68
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	90	2,68
TOTAL RV COTIZADA	906	13,73	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	906	13,73	0	0,00
TOTAL IIC	323	4,90	394	11,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.229	18,63	483	14,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.200	78,81	2.607	77,77

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	V/ Futuro s/DAX 09/26	1.881	Inversión
Accs. Banco Santander (sp)	V/ Fut. CFD s/Santander	297	Inversión
Total subyacente renta variable		2178	
TOTAL OBLIGACIONES		2178	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

Con fecha 5 de mayo de 2026 seprocedió a elevar a público los acuerdos alcanzados en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad en relación cpon la fusión por absorción de SMART SOCIAL, SICAV, S.A. (inscrita en el registro de la CNMV con el número 4179) por VILANA CAPITAL, SICAV, SA, (inscrita en el registro de CNMV con el número 3868).

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 153924,78 lo que supone un 3440 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 151016 lo que supone un 3374,99 % 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 5203 lo que supone un 116,28 % 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 10,91 lo que supone un 0,24 % 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 4051 lo que supone un 90,53 % 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 8,85 lo que supone un 0,2 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 50 lo que supone un 1,12 % 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 semestre estuvo dominado por el conflicto entre EEUU e Irán, que provocó una fuerte perturbación en los mercados energéticos y condicionó la evolución de los activos financieros a ambos lados del Atlántico. El petróleo Brent llegó a superar los \$ 120 por barril, impulsando la inflación de la Eurozona hasta el 3,2%, deteriorando las perspectivas de crecimiento y obligando a revisar a la baja las previsiones económicas, especialmente en Alemania. La situación comenzó a estabilizarse tras el acuerdo marco alcanzado entre ambos países a mediados de junio, que permitió la reapertura del estrecho de Ormuz. La caída posterior del precio del petróleo redujo los temores de estanflación y favoreció un fuerte repunte de las bolsas europeas, llevando a índices como el Eurostoxx, el Euros Stoxx 50 o el Stoxx 600 a marcar nuevos máximos históricos al cierre del periodo.

La evolución de la inflación también condicionó la política monetaria. El Banco Central Europeo (BCE) elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos en junio, su primera subida desde 2023, como respuesta al impacto del encarecimiento de la energía. Sin embargo, el descenso del petróleo en las últimas semanas moderó las expectativas de nuevos incrementos y el mercado pasó a considerar que el BCE podría mantener los tipos sin cambios durante el resto del año. En EEUU ocurrió el movimiento contrario: la fortaleza de la economía y la persistencia de la inflación llevaron a los inversores a abandonar las expectativas de bajadas de tipos y a descontar incluso una posible subida antes de finales de 2026.

La inteligencia artificial (IA) siguió siendo el principal motor de los mercados. En EEUU, el S&P 500 y el Nasdaq Composite registraron en el 2T2026 su mejor trimestre desde 2020, impulsados por la fortaleza de las grandes compañías tecnológicas y por el elevado gasto en infraestructura de IA. En Europa, el optimismo también benefició a los fabricantes de semiconductores y a las empresas vinculadas a los centros de datos, la refrigeración y la generación eléctrica. No obstante, al final del trimestre aumentaron las dudas sobre la sostenibilidad del fuerte ritmo de inversión, el incremento de los costes de los chips de memoria, la creciente competencia y las elevadas valoraciones, lo que dio lugar a una corrección de los valores tecnológicos.

La temporada de resultados empresariales confirmó la fortaleza de los beneficios, aunque con diferencias entre regiones. En EEUU, las compañías del S&P 500 incrementaron sus beneficios un 28,6% en tasa interanual en el 1T2026, el mayor crecimiento desde finales de 2021, lideradas nuevamente por el sector tecnológico. En Europa, los beneficios del Stoxx 600 crecieron entre un 10% y un 12%, su mejor registro desde finales de 2022, aunque la mejora estuvo muy concentrada en el sector energético, favorecido por los elevados precios del petróleo, mientras que el resto de los sectores mostró una evolución mucho más moderada.

En conjunto, la economía estadounidense continuó mostrando una notable fortaleza gracias a un mercado laboral resistente y a un consumo sólido. En la Eurozona, en cambio, el crecimiento siguió siendo más débil y estuvo especialmente condicionado por el impacto del encarecimiento de la energía sobre la inflación, la actividad económica y las expectativas de política monetaria.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En línea con la estrategia de inversión establecida, la Sociedad ha mantenido durante el semestre el 10% de su cartera invertida en el compartimento Momento/Europa. Además, durante el periodo la Sociedad ha mantenido entre el 30% y el 45% de su cartera invertida en activos de renta fija muy a corto plazo (repos y pagarés de empresas solventes), aprovechando las rentabilidades que ofrecían este tipo de activos.

Para el resto de la cartera se ha utilizado una estrategia de inversión de corte oportunista. Así, en el periodo de tiempo analizado, hemos intentado intentar aprovechar las divergencias que se están detectando en los mercados. Así, hemos optado por tomar posiciones cortas sobre el DAX a la espera que se produzca una rotación sectorial en los mercados y se corrijan las divergencias señaladas.

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 3.352.285,80 euros a 6.596.831,93 euros (+96,79%) y el número de accionistas de 228 a 574.

Durante el semestre, la Sociedad ha obtenido una rentabilidad del +1,28% frente al +9,55% del S&P, al +9,27% del Eurostoxx50 y al +12,50% del Ibex35.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 1,42%.

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 (+1,37%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,43%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Como ya hemos expuesto antes, las decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Las principales operaciones de renta variable realizadas en el periodo han sido:

- Entradas e incrementos: Stellantis, Nike y ETF Prosha Ultrashort.
- Reducciones y salidas: Momento/Europa, ETF AMUNDI DAILY SHORTDAY X2 entre otros.

Por lo que respecta a la renta fija, durante el semestre se han realizado compras de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española y compra de pagarés de Substrate vto. 03/27.

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

- Mayores fuentes de rentabilidad: Momento/Europa, Bns. Estado 0% 07/66, AMC y Volkswagen entre otros.
- Fuentes de drenaje de rentabilidad: ETF Lyxor Xbear Stxx 50, ETF Prosha Ultrashort, JD.com, Paypal y Grab Holdings entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo se abrieron y cerraron posiciones con CFD's (contratos por diferencia) sobre ACS y Apple y se cerró la posición corta en BBVA que existía a 31/12/25. Al final del periodo existe una posición corta sobre el CFD del Banco

Santander del 4,58% del patrimonio de la Sociedad.

Asimismo, se utilizaron derivados sobre el DAX para disminuir la exposición a renta variable. A cierre del semestre existe una posición corta sobre el DAX del 28,58% del patrimonio.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unos beneficios de 18.068,93 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 55,41% del patrimonio de la sociedad y un grado de cobertura de 0,9676.

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: pagaré de Substrate (1,46%).

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 9,36% frente al 9,05% del semestre anterior, al 14,26% del S&P, al 19,26% del Ibex35 y al 18,65% 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 exposición de la Sociedad a este tipo de emisores era del 1,46% de su patrimonio. La vida media de la cartera de renta fija es de 9,1 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,02%.

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

De cara a la evolución de las bolsas europeas y estadounidenses en el trimestre que acaba de comenzar -3T2026- creemos que serán los resultados trimestrales que vayan publicando las cotizadas y, sobre todo, sus perspectivas de negocio, junto con las señales que emitan los bancos centrales, los factores que determinarán si las bolsas son capaces de prolongar las alzas que han experimentado en el 2T2026 o si, por el contrario, afrontan una fase de corrección.

Todo ello sin olvidar el impacto que seguirá teniendo en estos mercados la evolución del conflicto en Oriente Medio, el cual también podría desempeñar un papel relevante, en la medida en que condicione el comportamiento de los precios energéticos y, por extensión, el de la inflación.

En este contexto de mercado, seguiremos gestionando bajo los mismos criterios que hasta el momento, intentando adaptar la parte de la cartera de renta variable y la exposición a este tipo de activo al escenario más probable que vayamos identificando.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128U8 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,96 2066-07-30	EUR	273	4,13	246	7,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		273	4,13	246	7,33
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		273	4,13	246	7,33
ES0505650103 - PAGARE SUBSTRATE 5,19 2027-03-16	EUR	96	1,46	0	0,00
ES0505650079 - PAGARE SUBSTRATE 4,08 2026-02-05	EUR	0	0,00	99	2,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		96	1,46	99	2,96
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012S22 - REPO BANKINTER S.A. 2,17 2026-07-01	EUR	380	5,76	0	0,00
ES0000012R56 - REPO BANKINTER S.A. 2,17 2026-07-01	EUR	379	5,75	0	0,00
ES0000012O67 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-02	EUR	0	0,00	89	2,66
ES0000012N35 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-02	EUR	0	0,00	89	2,66
ES0000012M85 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-02	EUR	0	0,00	90	2,67
ES0000012M77 - REPO BANKINTER S.A. 2,17 2026-07-01	EUR	380	5,75	0	0,00
ES0000012K95 - REPO BANKINTER S.A. 2,17 2026-07-01	EUR	379	5,75	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANKINTER S.A. 2,17 2026-07-01	EUR	379	5,75	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-02	EUR	0	0,00	84	2,50
ES0000012K61 - REPO BANKINTER S.A. 2,17 2026-07-01	EUR	374	5,67	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-02	EUR	0	0,00	89	2,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.271	34,43	441	13,16
TOTAL RENTA FIJA		2.640	40,02	786	23,45
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	673	10,20	679	20,24
ES0176062000 - PARTICIPACIONES SMART SOCIAL SICAV	EUR	657	9,96	659	19,65
TOTAL IIC		1.330	20,16	1.337	39,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.970	60,18	2.124	63,34
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
ES0000012N43 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-02	EUR	0	0,00	90	2,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	90	2,68
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	90	2,68
US74349Y8295 - PARTICIPACIONES ProShares UltraShort	USD	356	5,39	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	299	4,53	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	252	3,81	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		906	13,73	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		906	13,73	0	0,00
FR0010869495 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	251	3,81	303	9,03
FR0010424143 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Xbear Sbx	EUR	72	1,09	91	2,72
TOTAL IIC		323	4,90	394	11,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.229	18,63	483	14,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.200	78,81	2.607	77,77
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)

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 152.744.478,24 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 11.590,12 euros.