

VILANA CAPITAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	4,07	3,21	4,07	17,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,79	0,49	2,79	0,10

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	534.660,00	471.470,00
Nº de accionistas	264,00	268,00
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	3.671	6,8651	6,3230	7,0975
2022	2.981	6,3234	6,1566	7,0913
2021	2.906	6,9001	6,4713	7,3630
2020	2.288	6,6153	4,8805	7,0003

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	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)

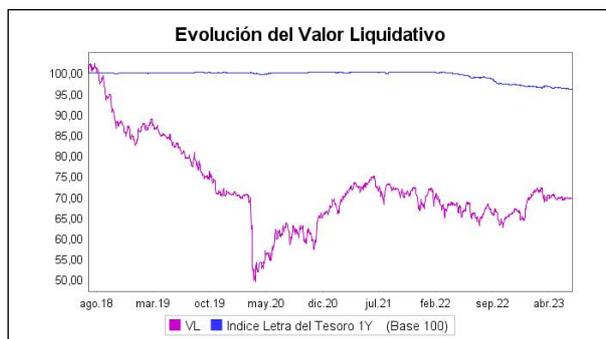
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
8,57	-0,85	9,49	1,71	-2,39	-8,36	4,31	-4,50	-22,12

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,65	0,60	0,65	0,64	2,54	2,31	1,37	1,48

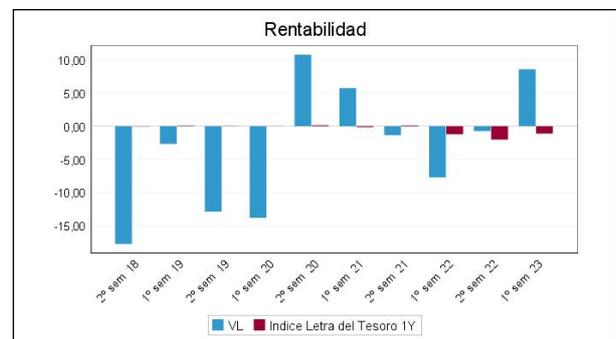
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.611	98,37	2.691	90,27
* Cartera interior	3.348	91,20	1.531	51,36
* Cartera exterior	259	7,06	1.160	38,91
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,11	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	60	1,63	296	9,93
(+/-) RESTO	0	0,00	-6	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	3.671	100,00 %	2.981	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)	2.981	3.035	2.981	
± Compra/ venta de acciones (neto)	12,94	-1,10	12,94	-1.423,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,54	-0,71	7,54	-1.298,48
(+) Rendimientos de gestión	8,69	0,36	8,69	2.635,71
+ Intereses	0,59	0,10	0,59	548,55
+ Dividendos	0,83	0,42	0,83	120,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	0,00	0,23	-24.279,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,01	0,20	6,01	3.309,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,00	-0,12	27.504,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,54	-0,15	1,54	-1.251,54
± Otros resultados	-0,39	-0,21	-0,39	102,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,06	-1,15	21,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,74	-0,73	-0,74	13,26
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	9,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,26	-0,25	7,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-3,66
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,01	-0,10	1.853,73
(+) 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)	3.671	2.981	3.671	

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

3. Inversiones financieras

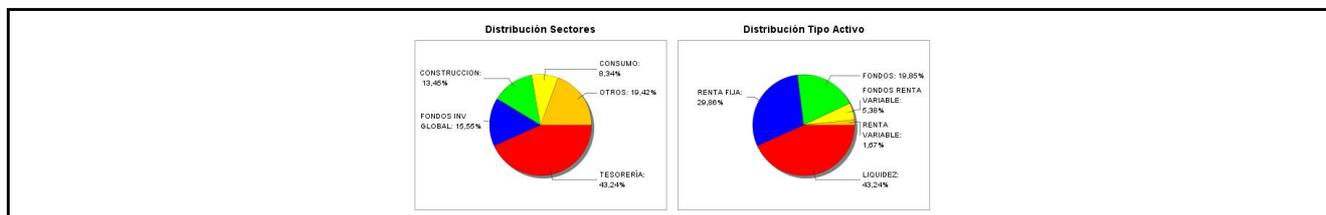
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	306	8,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	790	21,52	198	6,65
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.524	41,51	169	5,68
TOTAL RENTA FIJA	2.620	71,37	368	12,33
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	457	15,32
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	457	15,32
TOTAL IIC	729	19,86	707	23,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.348	91,23	1.532	51,37
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	61	1,67	1.159	38,88
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	61	1,67	1.159	38,88
TOTAL IIC	197	5,38	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	259	7,05	1.159	38,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.607	98,28	2.691	90,25

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

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 49630,50 lo que supone un 1474,66 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 48782,00 lo que supone un 1449,45 % 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 6773,40 lo que supone un 201,26 % 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 17,88 lo que supone un 0,53 % 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 6780,80 lo que supone un 201,48 % 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 16,90 lo que supone un 0,50 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compras de otras IICs gestionadas por 65,00 lo que supone un 1,93 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 98,60 lo que supone un 2,93 % 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 del ejercicio 2023 (1S2023) ha sido en apariencia muy positivo para las bolsas europeas y estadounidenses, cuyos principales índices han cerrado el periodo con importantes revalorizaciones. Sin embargo, el comportamiento del mercado no ha sido homogéneo, con los grandes valores, los de mayor capitalización bursátil, liderando las alzas e impulsando a los índices, mientras que los más pequeños, los valores de mediana y pequeña capitalización, salvo excepciones, se han quedado claramente retrasados. A nivel sectorial, el comportamiento en bolsa de las compañías también ha sido muy distinto, con las grandes empresas tecnológicas, las del ocio y turismo, y las de consumo discrecional alcanzando fuertes revalorizaciones, mientras que otras empresas, más ligadas a la marcha del ciclo económico, como las relacionadas con las materias primas y el petróleo, o muy sensibles a las alzas de tipos de interés, como las inmobiliarias patrimonialistas, se han quedado muy rezagadas, incluso llegando a cerrar muchas de ellas el semestre con pérdidas acumuladas.

El gran destacado del semestre ha sido el índice Nasdaq Composite estadounidense, que ha subido con mucha fuerza en el periodo, apoyándose en el gran comportamiento de las grandes empresas del sector tecnológico, que mantienen un elevado peso en el índice. En un primer momento, y tras el duro castigo que recibieron estas empresas el año pasado, muchos inversores oportunistas optaron por posicionarse en ellas, esperando su recuperación. Posteriormente, y en plena crisis del sector bancario estadounidense, estos valores, que habían servido de refugio durante la crisis bursátil provocada por el inicio de la pandemia, fueron adquiridos por muchos inversores como valores "defensivos". Desde entonces "la fiebre" por la inteligencia artificial ha dado un último y fuerte impulso en bolsa a la cotización de muchas de las grandes compañías tecnológicas, arrastrando tras de sí tanto al Nasdaq Composite como, en gran medida también, al S&P 500, que es el índice más representativo de la bolsa estadounidense.

En Europa han sido los grandes valores de sectores como el industrial o el de lujo, muy expuestos al mercado chino, los más destacados. Así, las expectativas, en nuestra opinión algo infladas, del positivo impacto que la reapertura de China iba a tener en los resultados de muchas compañías de estos sectores han impulsado con fuerza al alza a muchos valores de los mencionados sectores y, con ello a los índices. También ha favorecido el comportamiento de estas bolsas el hecho de que la economía de la Eurozona haya evitado durante el invierno la profunda crisis energética, anticipada el año pasado.

Así, al término del trimestre, el Eurostoxx ha acumulado una ganancia del 12,5%, mientras que el Euro Stoxx 50, favorecido por el comportamiento de los grandes valores de lujo franceses y de los valores tecnológicos alemanes, así como de algunos de los grandes bancos de la región, lo ha hecho del 16,0%. Por su parte, el poco peso de la tecnología y de los grandes valores industriales en el Ibex-35 español ha sido un pequeño hándicap para su comportamiento en el periodo. Aun así, el Ibex-35 ha cerrado el 1S2023 con una fuerte revalorización del 16,6%, apoyándose sobre todo en el buen comportamiento del sector bancario, concretamente de los grandes bancos como BBVA y Santander (SAN).

Pero el recorrido de las bolsas durante el 1S2023 no ha sido tan fácil como se podría interpretar por la evolución de los índices. Además de sobreponerse a las continuas alzas de tipos llevadas a cabo por los bancos centrales para combatir la alta inflación, así como al temor de que este proceso provocara la entrada en recesión de las economías desarrolladas, los inversores tuvieron que hacer frente a dos hechos puntuales. Así, en marzo, y como ya hemos señalado, los mercados tuvieron que afrontar una importante crisis de confianza que afectó al sector bancario estadounidense, concretamente a los bancos medianos (regionales), crisis que provocó la quiebra y posterior rescate de algunos de ellos, y que se extendió a Europa, donde el Credit Suisse tuvo también que ser rescatado por las autoridades del país helvético, que forzaron su compra por parte de su rival directo, UBS. Además, y ya en el mes de mayo, "la batalla" política por el incremento del límite del techo de la deuda en EEUU, batalla que estuvo a punto de provocar que el Tesoro del país fuera incapaz de pagar sus deudas, también penalizó puntualmente el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo analizado nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera del Fondo Momento Europa y del Fondo Momento España, en los que VILANA mantiene posiciones abiertas, a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Así, si en enero los sectores de corte más cíclico, muchos de ellos industriales orientados a la exportación, mantenían un peso elevado en las carteras de ambos fondos, a medida que se confirmaba la debilidad de los sectores de las manufacturas mundiales y la fortaleza de los sectores de servicios, hemos ido rotando la cartera, incrementando el posicionamiento en las compañías de servicios (tecnológico, de consumo, de transporte) y reduciéndolo en las industriales, especialmente en las de materias primas y de energía. También hemos elevado sensiblemente nuestra exposición al sector de las utilidades, de corte más defensivo. Durante todo el periodo hemos mantenido elevado, entre el 20% y el 25% de la cartera, el peso del sector bancario, ya que las entidades se están viendo favorecidas por las alzas de tipos y por su capacidad, hasta el momento, y dada la elevada liquidez que mantienen en sus balances, de limitar el aumento de la remuneración de su pasivo.

En lo que hace referencia a la parte de la cartera de VILANA invertida en valores del Euro Stoxx 50, las decisiones de inversión han ido en línea con las implementadas a los fondos Momento. Decir, no obstante, que, ante la complejidad del escenario geopolítico y macroeconómico global, a comienzos del mes de junio se optó por reducir la exposición de la cartera de VILANA a la renta variable, vendiendo las posiciones que se mantenían abiertas en 10 grandes valores del Euro Stoxx 50 y cubriendo casi en su totalidad la exposición del fondo a la renta variable. El objetivo de esta actuación fue el de reducir el riesgo de la cartera y el de preservar las elevadas ganancias acumuladas hasta el momento por la cartera de VILANA, superiores al 8,5%.

A lo largo del primer semestre del ejercicio 2023 (1S2023) la cartera de renta variable de VILANA se ha ido adaptando poco a poco a los cambios que se han producido en el escenario macroeconómico estimado. Así, hemos mantenido su posición en los fondos Momento España y Momento Europa, que se ha mantenido estable, fondos que al cierre del periodo analizado han obtenido una rentabilidad acumulada del 7,3% y del 8,8%, respectivamente, lo que compara favorablemente con el de su grupo de referencia de fondos mixtos moderados de Morningstar, cuyo rendimiento medio en el periodo ha sido del 5,2%. Además, y entre los valores del EuroStoxx 50 que hemos mantenido en cartera hasta comienzos de junio, cuando se adopta la estrategia de preservar las ganancias acumuladas y se cierran gran parte de las posiciones que mantenía VILANA en renta variable y se opta por cubrir el resto, apostando a partir de ese momento por incrementar la exposición del mismo a la renta fija a muy corto plazo.

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 19,85% del patrimonio de la Sociedad.

Por último, destacar que hemos optado por ser muy conservadores en lo que hace referencia a la parte de la cartera invertida en renta fija, limitándonos principalmente a colocar la misma en repos y otros productos de renta fija a muy corto plazo (entre 3 y 6 meses), tales como pagarés y letras del tesoro, limitando al máximo, creemos que, de forma acertada, teniendo en cuenta el escenario descrito de tipos al alza, posicionarnos en renta fija a plazos más largos.

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 2.981.287,08 euros a 3.670.506,56 euros (+23,12%) y el número de accionistas de 268 a 264.

Durante el semestre, la Sociedad ha obtenido una rentabilidad del +8,57% frente al +15,91% del S&P, al +15,96% del Eurostoxx50, al +15,98% del Dax, y al +16,57% del Ibex35.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 1,25%.

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 (+4,61%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-1,03%).

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: ETF SGAM Bear Eurostoxx50, Pag. Sacyr 07/93 y 09/23, Pag. FCC 09/23, Obg. Acesa 4,4% y Pag. Linkfactor 09/23.

- Incrementos: Momento/Europa.
- Reducciones: Momento/España, Acs. Paypal.
- Salidas: Infineon, Siemens, Muenchener, BBVA, Banco Santander, Alantra, Audax, Prisa, Melia, Unicaja, Louis Vuitton, Vinci, BNP, Intesa, ASML, Koninklijke, Norwegian y TDH.

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

- Mayores fuentes de rentabilidad: Infineon, Siemens, Audax, Melia y BNP entre otros.
- Fuentes de drenaje de rentabilidad: Alantra, Alibaba, CRH, Stellantis y Unicredit 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 Dax y el VIX.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 5.428,18 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 24,21% del patrimonio de la sociedad y un grado de cobertura de 1,0043.

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: Pag Sacyr (8,12%), Pag. FCC (5,40%) y Pag. Linfactor (8,10%).

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 9,13% frente al 10,49% del semestre anterior, al 14,47% del S&P, al 15,61% del Ibex35 y al 15,07% 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 posee unas Obgs. Acesa sin calificar del 6,35% del patrimonio. La vida media de la cartera de renta fija es de 1,9 y su TIR media bruta a precios de mercado es del 4,13%.

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

A partir de ahora, el comportamiento de las bolsas europeas, incluida la española, va a estar en gran medida supeditado principalmente a la evolución de la inflación en las principales economías desarrolladas, ya que será esta variable la que determine cuándo darán por finalizado los bancos centrales su proceso de alzas de tipos de interés y, por tanto, cuál será el impacto definitivo del mismo en el crecimiento económico y en las expectativas de resultados de las compañías cotizadas. Además, y en nuestra opinión, para que las bolsas sigan subiendo a medio plazo, las alzas se tienen que extender a más valores y sectores, no sólo al tecnológico y a los grandes valores. Para ello será necesario que las principales economías desarrolladas sigan mostrándose resistentes y logren evitar entrar en recesión durante el segundo

semestre del año.

Más en el corto plazo, cabe señalar que hay mucho dinero al margen del mercado y que hay miedo entre los inversores a perderse las alzas de los valores tecnológicos, por lo que éstos, tras un más que probable alto en el camino, pueden retomar las alzas en bolsa. En ese sentido, señalar que es muy probable que el furor que está mostrando el mercado por todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial vaya a continuar, lo que favorece el comportamiento de los principales índices estadounidenses, en el que las empresas más involucradas en este tema, principalmente las grandes tecnológicas, tienen un peso elevado, como ya hemos explicado. Cuánto durará esta "fiebre" y cuánto están dispuestos a pagar los inversores por las compañías punteras en Inteligencia Artificial, esa es otra historia.

En este contexto de mercado, seguiremos gestionando la cartera con prudencia, intentando adaptar la parte de la cartera de renta variable de la Sicav y la exposición a este tipo de activo al escenario más probable que vayamos identificando. Para ello utilizaremos, entre otras herramientas de gestión, la que hemos desarrollado y que nos facilita la selección de valores en función de los cambios previstos en el escenario macroeconómico. No obstante, y en el corto plazo, y hasta que se clarifique el mencionado escenario, en VILANA seguiremos sobreponderando la renta fija a muy corto plazo, intentando de esta forma aumentar la rentabilidad acumulada, reduciendo a su vez la asunción de riesgos.

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
ES0211839271 - BONO AUTOPISTA DEL ATLAN 4,40 2030-06-26	EUR	306	8,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		306	8,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		306	8,34	0	0,00
XS2630420003 - PAGARE FCC 4,25 2023-09-25	EUR	197	5,37	0	0,00
ES0505699050 - PAGARE Linkfactor Trade 4,19 2023-09-18	EUR	296	8,07	0	0,00
ES0582870K36 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 3,95 2023-07-27	EUR	99	2,69	0	0,00
ES0582870K69 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,53 2023-09-14	EUR	99	2,70	0	0,00
ES0582870K69 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,47 2023-09-14	EUR	99	2,69	0	0,00
ES0505613101 - PAGARE OK Mobility Group 3,08 2023-03-08	EUR	0	0,00	198	6,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		790	21,52	198	6,65
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	254	6,91	0	0,00
ES0000012K38 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	254	6,92	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	254	6,92	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANKINTER S.A. 1,70 2023-01-02	EUR	0	0,00	169	5,68
ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	256	6,97	0	0,00
ES0000012B39 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	253	6,90	0	0,00
ES0000012729 - REPO BANKINTER S.A. 3,42 2023-07-03	EUR	253	6,89	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.524	41,51	169	5,68
TOTAL RENTA FIJA		2.620	71,37	368	12,33
ES0171743901 - ACCIONES Prisa	EUR	0	0,00	18	0,59
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	0	0,00	52	1,73
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	0	0,00	37	1,26
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	92	3,07
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	140	4,70
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	106	3,57
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	0	0,00	12	0,40
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	457	15,32
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	457	15,32
ES0164282016 - PARTICIPACIONES MOMENTO FI	EUR	158	4,31	243	8,14
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	571	15,55	464	15,58
TOTAL IIC		729	19,86	707	23,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.348	91,23	1.532	51,37
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
VGG870841100 - ACCIONES TDH Holdings Inc	USD	0	0,00	1	0,02
NO0010196140 - ACCIONES Norwegian Air Shuttl	NOK	0	0,00	26	0,88
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	0	0,00	95	3,20
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	61	1,67	266	8,93
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	90	3,01
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	0	0,00	99	3,33
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	99	3,33
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	95	3,20
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	90	3,01
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	100	3,36
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	99	3,30
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	99	3,31
TOTAL RV COTIZADA		61	1,67	1.159	38,88
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		61	1,67	1.159	38,88
FR0010424135 - PARTICIPACIONES SGAM ETF	EUR	197	5,38	0	0,00
TOTAL IIC		197	5,38	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		259	7,05	1.159	38,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.607	98,28	2.691	90,25
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 49.609.355,52 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 9.615,49 euros.