

VILANA CAPITAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** MUNT AUDIT & FORENSIC, SLP

Grupo Gestora: GESCONSULT **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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	5,38	2,21	5,38	6,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,48	3,82	3,48	3,30

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	690.955,00	629.721,00
Nº de accionistas	292,00	272,00
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	4.505	6,5204	6,4991	6,8255
2023	4.284	6,8030	6,3230	7,0975
2022	2.981	6,3234	6,1566	7,0913
2021	2.906	6,9001	6,4713	7,3630

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	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	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)

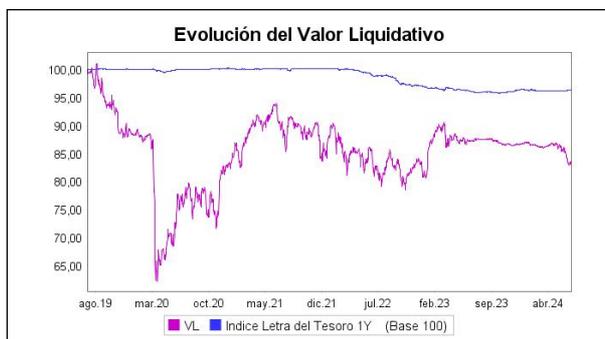
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
-4,15	-3,67	-0,50	-0,09	-0,82	7,58	-8,36	4,31	-15,16

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,41	0,66	0,63	0,73	2,62	2,54	2,31	1,15

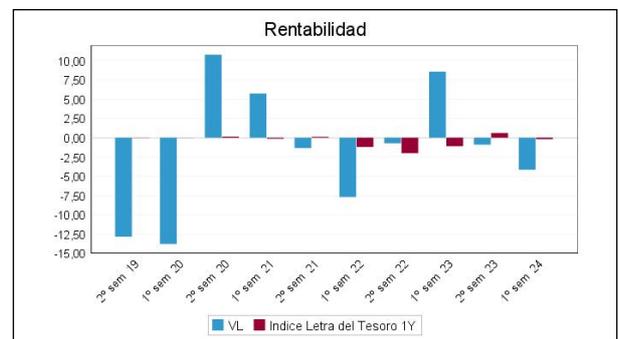
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.801	84,37	4.107	95,87
* Cartera interior	2.208	49,01	3.664	85,53
* Cartera exterior	1.583	35,14	439	10,25
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,20	4	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	411	9,12	188	4,39
(+/-) RESTO	294	6,53	-11	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	4.505	100,00 %	4.284	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.284	3.671	4.284	
± Compra/ venta de acciones (neto)	9,37	15,73	9,37	-36,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,39	-0,90	-4,39	424,97
(+) Rendimientos de gestión	-3,53	0,25	-3,53	-1.612,69
+ Intereses	1,16	1,44	1,16	-14,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,14	-0,10	-28,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,80	-0,46	-2,80	553,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,40	-0,57	-1,40	161,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,43	0,07	-0,43	-729,75
± Otros resultados	0,03	-0,10	0,03	-138,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-1,15	-0,86	-19,45
- Comisión de sociedad gestora	-0,75	-0,76	-0,75	5,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	5,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,33	-0,06	-80,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-2,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	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)	4.505	4.284	4.505	

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

3. Inversiones financieras

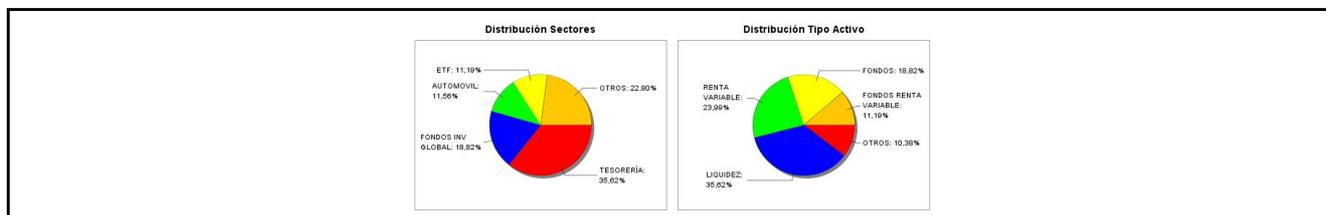
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	388	8,61	500	11,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	491	11,47
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	954	21,17	1.737	40,55
TOTAL RENTA FIJA	1.342	29,78	2.729	63,70
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	848	18,82	934	21,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.190	48,60	3.663	85,51
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	1.081	23,98	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	1.081	23,98	0	0,00
TOTAL IIC	504	11,19	439	10,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.585	35,17	439	10,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.774	83,77	4.102	95,77

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 09/24	459	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/24	749	Inversión
Accs. Microsoft Corp. (USD)	V/ Fut. CFD s/US Microsoft Corp.	238	Inversión
Total subyacente renta variable		1446	
TOTAL OBLIGACIONES		1446	

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 151672 lo que supone un 3416,81 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 151390,8 lo que supone un 3410,47 % 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 13010 lo que supone un 293,08 % 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 26,9 lo que supone un 0,61 % 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 10939 lo que supone un 246,43 % 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 24,2 lo que supone un 0,55 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compras de otras IICs gestionadas por 60 lo que supone un 1,35 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 190,6 lo que supone un 4,29 % 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

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron el 1S2024 con significativos avances, salvo el CAC 40 francés, que lo hizo con pérdidas. Eso sí, el comportamiento de los índices europeos y los estadounidenses fue muy diferente en el 2T2024, con los primeros cediendo una parte importante de las ganancias acumuladas en el 1T2024 y los segundos, impulsados básicamente por un puñado de grandes valores tecnológicos, ligados a la Inteligencia Artificial (IA), cerrando el 2T2024 con ganancias, destacando sobre todo las del Nasdaq Composite, índice en el que este tipo de valores mantiene una muy elevada ponderación. Es por ello que podemos calificar el comportamiento de la bolsa estadounidense como algo engañoso, ya que la mayoría de valores/sectores han cedido terreno durante el 2T2024.

En ese sentido, destacar que el negativo comportamiento de las bolsas europeas en el 2T2024 ha estado muy directamente relacionado con la inestabilidad política generada en la región, concretamente en Francia, tras la celebración de las elecciones al Parlamento Europeo. Además, en los mercados europeos ha pesado el hecho de que la inflación ha moderado en la Eurozona su ritmo de descenso en los últimos meses, lo que también ha llevado al BCE a mostrarse más cauteloso sobre nuevas reducciones de sus tipos de interés -llevó a cabo la primera en la reunión de su Consejo de Gobierno de junio.

En este sentido, señalar que la recalibración a la baja de las expectativas de bajadas de tipos que han tenido que llevar a cabo los inversores desde el comienzo de ejercicio, consecuencia de que la inflación tanto en EEUU como en Europa se ha mostrado más reticente de lo esperado a bajar, ha tenido un impacto negativo en los mercados de bonos de estas regiones, que durante el 1S2024 han tenido un comportamiento errático y muy volátil.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En línea con la estrategia de inversión establecida, la Sociedad ha mantenido durante el semestre el 20% de su cartera invertida en el compartimento Momento/Europa. En este sentido, cabe destacar que los gestores utilizan para seleccionar los valores que componen la cartera de renta variable del mismo la herramienta desarrollada por el Departamento de Gestión para este fin. La mencionada herramienta utiliza cerca de 30 parámetros ponderados en función de su importancia relativa, parámetros que son tanto de tipo fundamental como de tipo técnico. La herramienta tiene como objetivo identificar los valores que mejores perspectivas de resultados presentan en cada momento, en función del escenario económico al que se enfrentan las compañías. La parte técnica de la herramienta sirve para confirmar que los inversores valoran de forma positiva esas mejores expectativas identificadas, lo que debe traducirse en un mejor comportamiento relativo de la cotización de las empresas seleccionadas.

Además, durante el periodo la Sociedad ha mantenido entre el 15% y el 20% de su cartera invertida en activos de renta fija muy a corto plazo (repos y pagarés de empresas solventes), aprovechando las elevadas 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, con muchos valores, concretamente del sector tecnológico, y los principales índices, muy sobrecomprados, mientras que una parte importante del mercado se ha quedado muy rezagada, mostrando síntomas de sobreventa. Así, hemos optado por tomar posiciones cortas en el primer grupo de activos y largas en el segundo 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 4.283.996,04 euros a 4.505.321,86 euros (+5,17%) y el número de accionistas de 272 a 292.

Durante el semestre, la Sociedad ha obtenido una rentabilidad del -4,15% frente al +14,48% del S&P, al +8,24% del Eurostoxx50, al +8,86% del Dax, y al +8,33% del Ibex35.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 1,07%.

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 (+3,13%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,20%).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Como ya hemos expuesto antes, nuestras 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: ETF Lyxor Xbear Stxx 50, Volkswagen, Bayer, Paypal y Tesla.
- Reducciones y salidas: Momento/Europa, Momento/España y ETF SGAM Eurostoxx50.

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, compra de pagarés de Elecnor y unas Obg del Estadi 0% vto. 07/2066 y dos ventas de Obgs. Autopistas del Atlántico 4,4%.

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

- Mayores fuentes de rentabilidad: Momento/Europa, Obg. Squirrel Media 11/26, Acc Solaria, Stellantis y Hermes entre otros.
- Fuentes de drenaje de rentabilidad: Obgs Estado 0% 07/66, ETF Lyxor Xbear Stxx 50, ETF SGAM Eurostoxx50, Acc Paypal y BeyondBanco Santander y Siemens 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 Colonial, Acciona, DAX, Endesa, Kering, Nvidia, Renault y Apple. Al final del periodo existe una posición corta sobre el CFD de Microsoft del 4,91%

del patrimonio de la Sociedad.

Asimismo, se utilizaron derivados sobre el DAX y Nasdaq para disminuir la exposición a renta variable. A cierre del semestre existen dos posiciones cortas abiertas sobre el DAX (10,21%) y sobre el Nasdaq (16,52%).

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 44.732,06 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 22,10% del patrimonio de la sociedad y un grado de cobertura de 0,9781.

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: Obg. Squirrel Media (4,60%) y Obg Estado 0% 7/66 (4,21%).

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 3,57% frente al 1,28% del semestre anterior, al 10,61% del S&P, al 13,53% del Ibex35 y al 11,73% 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 0% de su patrimonio. La vida media de la cartera de renta fija es de 6,35 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,90%.

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

En principio, y en el muy corto plazo, la atención de los inversores la seguirá centrando la incertidumbre política por la que atraviesa Francia. Será, por tanto, el "ruido" político lo que determinará el comportamiento de las bolsas, especialmente de las europeas continentales, en los próximos meses. Hay miedo entre los inversores a que, dado el resultado de las elecciones legislativas francesas, sin claros vencedores, el país no pueda adoptar las medidas de corte estructural que son necesarias de cara a reducir tanto el déficit público como la deuda. No obstante, el hecho de que ni la coalición de extrema izquierda ni la de extrema derecha hayan logrado un mandato popular claro, que les permita gobernar e implantar sus programas electorales, propensos a incrementar aún más el déficit público y la deuda, creemos que ha sido recogido con cierto alivio por parte de los mercados financieros occidentales: divisas, deuda y acciones.

Además, los inversores seguirán atentos a la publicación de las cifras macroeconómicas, tanto en Europa como en EEUU, para comprobar si se cumple el escenario de recuperación económica y si la inflación continúa moderándose, lo que permitirá a los principales bancos centrales seguir bajando o comenzar a bajar sus tasas de interés de referencia. De cumplirse este escenario, que catalogaríamos como de "aterriaje suave", las bolsas pueden tener un positivo final de año, siempre que la política en Europa y en EEUU -cabe recordar que las elecciones presidenciales se celebran a comienzos de noviembre-, lo "permita".

En este contexto de mercado, seguiremos gestionando bajo los mismos criterios que hasta el momento, intentando aprovechar de manera oportunista las divergencias que se vayan identificando en los mercados de renta variable, para posicionarnos en consecuencia y sacar provecho de las mismas.

Anexo 10: Información sobre las políticas de remuneración

N/A

Anexo 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores...

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 150.578.337,16 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 23.457,14 euros.

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 3,97 2066-07-30	EUR	189	4,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		189	4,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0383304005 - BONO Squirrel Media SA 7,00 2026-11-30	EUR	199	4,42	200	4,67
ES0211839271 - BONO AUTOPISTA DEL ATLAN 4,40 2030-06-26	EUR	0	0,00	300	7,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		199	4,42	500	11,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		388	8,61	500	11,68
ES0505699100 - PAGARE Linkfactor Trade 5,76 2024-03-18	EUR	0	0,00	296	6,90
ES0582870M18 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5,34 2024-04-30	EUR	0	0,00	196	4,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	491	11,47
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	290	6,77
ES0000012K53 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	290	6,77
ES0000012K38 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	289	6,75
ES0000012J15 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	289	6,75
ES0000012H33 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	289	6,74
ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. 3,67 2024-07-01	EUR	954	21,17	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BANKINTER S.A. 3,92 2024-01-02	EUR	0	0,00	290	6,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		954	21,17	1.737	40,55
TOTAL RENTA FIJA		1.342	29,78	2.729	63,70
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
ES0164282016 - PARTICIPACIONES MOMENTO FI	EUR	0	0,00	159	3,72
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	848	18,82	775	18,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		848	18,82	934	21,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.190	48,60	3.663	85,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	217	4,81	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	185	4,10	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	343	7,61	0	0,00
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	336	7,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.081	23,98	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		1.081	23,98	0	0,00
FR0010424143 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Xbear Stxx	EUR	504	11,19	243	5,66
FR0010424135 - PARTICIPACIONES SGAM ETF	EUR	0	0,00	197	4,60
TOTAL IIC		504	11,19	439	10,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.585	35,17	439	10,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.774	83,77	4.102	95,77
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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total