

VILANA CAPITAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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:

Dirección

CL. 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,65	2,05	2,76	13,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,03	2,43	2,23	3,73

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	584.135,00	599.295,00
Nº de accionistas	228,00	243,00
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	3.352	5,7389	5,7325	6,0812
2024	4.097	6,3172	6,2049	6,8255
2023	4.284	6,8030	6,3230	7,0975
2022	2.981	6,3234	6,1566	7,0913

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	0,77	0,00	0,77	1,53	0,00	1,53	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (%) sin anualizar)

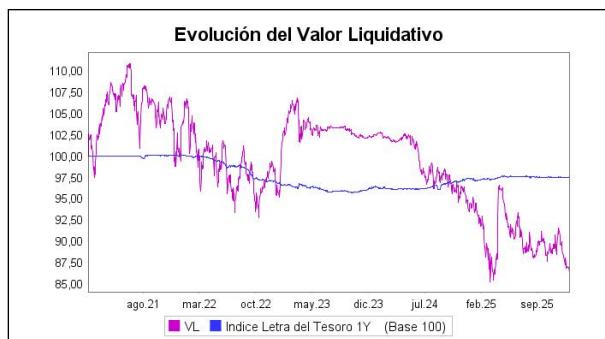
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-9,15	-3,51	-1,10	2,31	-6,95	-7,14	7,58	-8,36	-4,50

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	3,41	0,84	0,83	0,99	0,75	2,55	0,73	2,54	1,37

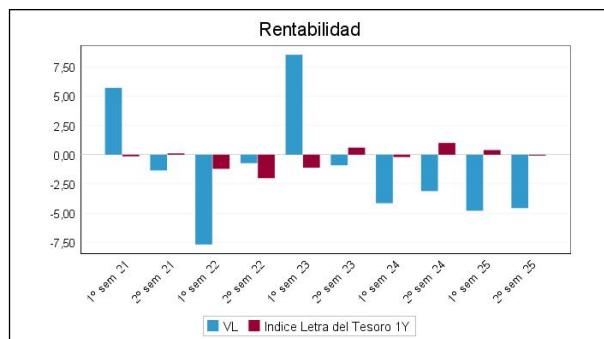
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.606	77,74	2.921	81,05
* Cartera interior	2.106	62,83	2.262	62,76
* Cartera exterior	482	14,38	646	17,92
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,57	13	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	608	18,14	535	14,84
(+/-) RESTO	139	4,15	148	4,11
TOTAL PATRIMONIO	3.352	100,00 %	3.604	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)	3.604	4.097	4.097	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,61	-7,51	-10,30	-67,74
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,64	-5,65	-10,33	-23,77
(+) Rendimientos de gestión	-3,22	-4,13	-7,39	-27,73
+ Intereses	0,54	0,75	1,30	-33,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	-1,63	-1,97	-83,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,73	0,18	-0,52	-481,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,42	-3,93	-6,41	-43,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,35	1,42	1,14	-122,70
± Otros resultados	0,02	-0,92	-0,94	-101,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,42	-1,52	-2,95	-12,99
- Comisión de sociedad gestora	-0,77	-0,76	-1,53	-5,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-5,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,59	-0,70	-1,29	-22,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	2,07
- 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)	3.352	3.604	3.352	

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

3. Inversiones financieras

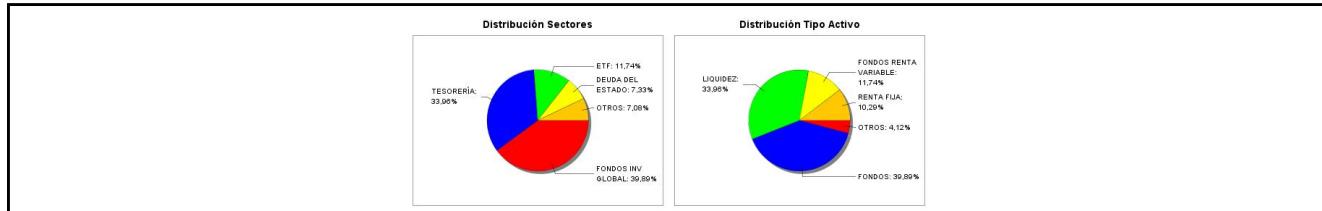
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	246	7,33	256	7,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	2,96	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	441	13,16	1.095	30,38
TOTAL RENTA FIJA	786	23,45	1.350	37,47
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	44	1,23
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	44	1,23
TOTAL IIC	1.337	39,89	865	23,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.124	63,34	2.259	62,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	90	2,68	225	6,24
TOTAL RENTA FIJA	90	2,68	225	6,24
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	394	11,75	423	11,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	483	14,43	648	17,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.607	77,77	2.907	80,67

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	V/ Futuro s/DAX 03/26	1.213	Inversión
DAX	V/ Futuro s/MiDAX 03/26	606	Inversión
Accs. BBVA	V/ Fut. CFD s/BBVA	141	Inversión
Total subyacente renta variable		1960	
TOTAL OBLIGACIONES		1960	

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

La CNMV autorizó 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), aprobada por los consejos de administración de las respectivas sociedades.

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 143539 lo que supone un 4135,26 % sobre el patrimonio del fondo
- d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por 144209 lo que supone un 4154,56 % 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 1438 lo que supone un 41,43 % 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 3,3 lo que supone un 0,1 % 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 909 lo que supone un 26,19 % 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 2,2 lo que supone un 0,06 % 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 ejercicio 2025 con importantes avances, muy cerca todos ellos de niveles de máximos históricos y/o multianuales. Así, y entre los principales índices europeos en 2025 destacó el comportamiento del Ibex-35 (+49,3%), del FTSE Mib italiano (+31,5%) y del Dax alemán (+23,0%). Entre los índices regionales, el Euro Stoxx 50 terminó el año con una revalorización del 18,3%, el Eurostoxx con una del 21,2% y el Stoxx 600 con una del 12,0%.

Por su parte, el S&P 500 estadounidense terminó 2025 con una revalorización del 16,4%, que fue del 13,0% en el caso del Dow Jones y del 20,4% en el del Nasdaq Composite.

A pesar de ello, se puede calificar 2025 de un año complejo para las bolsas occidentales, mercados que han ido de más a mucho menos -el Nasdaq Composite llegó a perder el 20% en un momento puntual de abril- y de mucho menos a más. Gran parte de la “culpa” de esta elevada volatilidad que han experimentado las bolsas y, en general, todos los mercados financieros mundiales, la ha tenido la entrada de la nueva Administración estadounidense como “un elefante en una cacharrería”, sobre todo en lo que concierne a su errática política comercial, que llevó a generar un amago de crisis de deuda en el país, tras la imposición de forma unilateral por parte del Gobierno estadounidense a primeros de abril de tarifas “recíprocas” generalizadas a sus socios comerciales. Este amago de crisis “forzó” al presidente estadounidense, Donald Trump, a “dar marcha atrás” y establecer un plazo de 90 días para negociar nuevos acuerdos con sus socios comerciales. Posteriormente, la Administración estadounidense ha ido cerrando acuerdos comerciales con sus principales socios, entre ellos con la Unión Europea (UE), lo que ha servido para tranquilizar a los inversores y revitalizar su apuesta por la renta variable.

Además, y durante el ejercicio, la tensión geopolítica ha sido muy elevada, con conflictos como el de Ucrania y el de Gaza generando mucha tensión por momentos. Además, en el mes de junio, las bolsas afrontaron el inicio y final de la guerra entre Israel e Irán, conflicto que en un momento determinado amenazó con afectar al suministro de petróleo y de gas mundial, provocando un fuerte repunte de los precios de ambas materias primas. La rápida y expeditiva resolución del conflicto, gracias en gran parte a la intervención directa de EEUU, sirvió para relajar la tensión en los mercados.

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 comportamiento 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 3.604.155,57 euros a 3.352.285,80 euros (-6,99%) y el número de accionistas de 243 a 228.

Durante el semestre, la Sociedad ha obtenido una rentabilidad del -4,57% frente al +10,32% del S&P, al +9,21% del Eurostoxx50 y al +23,70% del Ibex35.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 1,67% (3,41% acumulado en el ejercicio).

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 (+1,58%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (-0,11%).

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: Smart Social, SICAV.
- Reducciones y salidas: Inditex, AMC, ETF GRANITESH 2XSHT NVDA, ETF TRADR 2X SHORT TSLA DAILY, Paypal, Telefónica y TRADR 2X SHORT TSLA DAILY ET 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. 02/26Repsol.

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

- Mayores fuentes de rentabilidad: Momento/Europa y la ETF GRANITESH 2XSHT NVDA entre otros.
- Fuentes de drenaje de rentabilidad: ETF Lyxor Xbear Stxx 50, Inditex, AMC, ETF TRADR 2X SHORT TSLA DAILY, ETF TRADR 2X SHORT TSLA DAILY y la operativa llevada a cabo con instrumentos derivados 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 CaixaBank, IAG, y Santander y se cerraron las posiciones cortas de Microsoft y Nvidia. Al final del periodo existe una posición corta sobre el CFD de BBVA del 4,78% 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 abierta sobre el DAX del 55,24% del patrimonio.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 83.880,06 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 75,98% del patrimonio de la sociedad y un grado de cobertura de 0,9595.

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: Smart Social SICAV (19,65%) y el pagaré de Substrate (2,97%).

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 9,05% frente al 14,07% del semestre anterior, al 10,928% del S&P, al 12,08% del Ibex35 y al 12,23% 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 2,97% de su patrimonio. La vida media de la cartera de renta fija es de 17,91 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 2,50%.

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

Tras un ejercicio 2025 muy positivo para la renta variable mundial, aunque muy complejo, en el que los inversores han tenido que sobreponerse y superar sobre todo la incertidumbre generada por la política comercial de la nueva Administración estadounidense y por la elevada tensión geopolítica mundial, los mercados financieros globales afrontan 2026 con varios frentes abiertos, frentes que pueden terminar teniendo un impacto en su evolución, especialmente en las bolsas, que inician el año muy cerca o en sus niveles de máximos multianuales y/o de máximos históricos, con muchas cotizadas presentando valoraciones exigentes, en términos relativos históricos.

Así, y en las próximas semanas los inversores deberán hacer frente a varios factores que pueden ser claves en el comportamiento de las bolsas, al menos en la primera mitad del ejercicio. Entre los mismos destacaríamos: i) la evolución del mercado laboral y de la inflación en EEUU, variables cuyo comportamiento determinará sin ninguna duda los próximos

movimientos que en materia de política monetaria llevará a cabo la Reserva Federal (Fed); ii) la sentencia que dé a conocer el Tribunal Supremo (TS) de EEUU sobre la utilización que de una ley de emergencia nacional hizo el Gobierno estadounidense para la aplicación generalizada de aranceles, sentencia que se espera para finales de enero y que puede generar mucha volatilidad en los mercados; iii) la campaña de publicación de resultados, correspondientes al último trimestre del año, campaña que permitirá a los inversores evaluar el impacto que el periodo navideño ha tenido en los resultados de muchas empresas, periodo que es clave para un número elevado de ellas, ya que en él concentran una parte muy significativa de sus ventas; y iv) la evolución de las negociaciones de paz para Ucrania, paz que puede ser determinante y positiva para la evolución de la economía europea de lograrse finalmente, por supuesto, dependiendo de sus términos.

No obstante, y más a medio plazo, las perspectivas para la renta variable occidental creemos que son positivas, con varios factores “jugando a favor” del comportamiento de los activos de riesgo como son i) la resistencia mostrada por las grandes economías desarrolladas a los shocks comerciales; ii) la revisión al alza que vienen haciendo los analistas de las expectativas de resultados de muchas empresas cotizadas; iii) muy ligado a lo anterior, el impacto que en la productividad y en los márgenes de muchas compañías tendrá la adopción en sus procesos productivos y de gestión de la Inteligencia Artificial (IA); iv) el hecho de que los costes de financiación se mantendrán bajos o, incluso, puedan llegar a bajar en países como EEUU y el Reino Unido; y v) la posibilidad, aunque en este tema somos algo más escépticos, de que las tensiones geopolíticas se vayan, poco a poco, reconduciendo y, por ello, moderando.

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. Para ello utilizaremos la herramienta que hemos desarrollado y que nos facilita la selección de valores en función de los cambios previstos en el escenario macroeconómico.

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	246	7,33	256	7,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		246	7,33	256	7,09
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		246	7,33	256	7,09
ES0505650079 - PAGARE SUBSTRATE 4,08 2026-02-05	EUR	99	2,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	2,96	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-02	EUR	89	2,66	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-02	EUR	89	2,66	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2025-07-02	EUR	0	0,00	225	6,23
ES0000012M85 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-02	EUR	90	2,67	0	0,00
ES0000012M85 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2025-07-02	EUR	0	0,00	224	6,23
ES0000012L60 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-02	EUR	84	2,50	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2025-07-02	EUR	0	0,00	197	5,48
ES0000012K61 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-02	EUR	89	2,67	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2025-07-02	EUR	0	0,00	224	6,22
ES00000124C5 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2025-07-02	EUR	0	0,00	224	6,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		441	13,16	1.095	30,38
TOTAL RENTA FIJA		786	23,45	1.350	37,47
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	44	1,23
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	44	1,23
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	44	1,23
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	679	20,24	652	18,09
ES0176062000 - PARTICIPACIONES SMART SOCIAL SICAV	EUR	659	19,65	213	5,90
TOTAL IIC		1.337	39,89	865	23,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.124	63,34	2.259	62,69
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	%
ES0000012N43 - REPO BANKINTER S.A. 1.89 2026-01-02	EUR	90	2,68	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANKINTER S.A. 1.89 2025-07-02	EUR	0	0,00	225	6,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		90	2,68	225	6,24
TOTAL RENTA FIJA		90	2,68	225	6,24
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
FR0010869495 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	303	9,03	315	8,73
FR0010424143 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Xbear Stxx	EUR	91	2,72	108	3,01
TOTAL IIC		394	11,75	423	11,74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		483	14,43	648	17,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.607	77,77	2.907	80,67
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

Los principios fundamentales en los que se basan la política retributiva de Link Securities, SV, SA. son los siguientes:

- El sistema de remuneración pretende motivar, atraer y retener a los empleados con el fin de alcanzar los objetivos fijados por la Entidad.
- El sistema de remuneración está en consonancia con los niveles retributivos establecidos en el sector, de acuerdo al tamaño y estructura de la Entidad. Asimismo, será compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos, no ofreciendo incentivos que puedan generar posibles conflictos de interés.
- Es compatible con la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses a largo plazo de la Entidad.
- Cumplir con los criterios establecidos en los art. 28 y siguientes de la Ley10/2014, de 26 de junio, de ordenación supervisión y solvencia de las entidades de crédito en materia de gobierno corporativo y política de remuneraciones. En especial:
 - i. El componente variable no será superior al cien por cien del componente fijo de la remuneración total.
 - ii. La Junta General de Accionistas podrá aprobar un nivel superior al cien por cien, siempre que no sea superior a doscientos por ciento del componente fijo.
- Cumplir con lo dispuesto por ESMA en materia de incentivos, conflictos de interés y normas de conducta con el fin de proteger en todo momento los intereses de los clientes (Directrices 7,13 y 14 Políticas y prácticas de remuneración, 3 de junio de 2013).

La remuneración total abonada por Link Securities, SV, SA asciende a 1.207.656,22 euros: 1.194.905 euros de remuneración fija, 12.751,00 euros de remuneración variable y 0 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 32 personas (de estos, 2 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por delegación por Link Securities, SV, SA.

La alta dirección está compuesta por un total de 3 personas y reciben una remuneración fija de 220.331,24 euros, 0 euros de remuneración variable y 0 euros en especie.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por delegación por Link Securities, SV, SA es de 3. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 165.868,41 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 165.868,41 euros, la remuneración variable a 0 euros y la retribución en especie a 0 euros.

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 143.409.662,54 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 10.225,89 euros.