

MOMENTO, FI
Nº Registro CNMV: 5277

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Dubane Auditores, SL
Grupo Gestora: ANDBANK **Grupo Depositorio:** BANKINTER **Rating Depositorio:** A2 (Moody's)
Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesconsult.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 COMPARTIMENTO

MOMENTO/EUROPA

Fecha de registro: 27/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 30% y un 75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de la OCDE, mayoritariamente europeos. La suma de las inversiones en renta variable de entidades de fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

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 Compartimento 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	3,19	3,29	6,47	8,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	2,50	2,18	3,58

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 Participaciones	426.516,35	337.565,74
Nº de Partícipes	157	151
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.773	13,5362
2024	4.319	11,8562
2023	3.515	10,9216
2022	2.835	10,0215

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	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,17	0,72	3,32	4,35	5,14	8,56	8,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	17-10-2025	-2,69	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	10-11-2025	1,49	10-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,78	5,40	6,14	10,35	8,41	6,13	9,04		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
BENCHMARK MOMENTO EUROPA FI	8,27	5,82	6,50	12,00	7,70	6,71	6,94		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,95	4,95	5,16	5,22	5,18	5,80	5,71		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

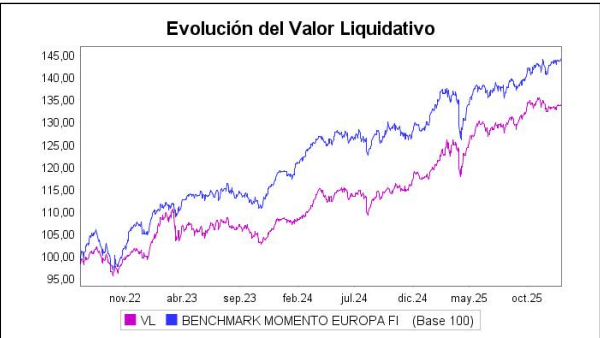
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,36	0,58	0,59	0,68	0,52	2,14	2,12	2,21	2,35

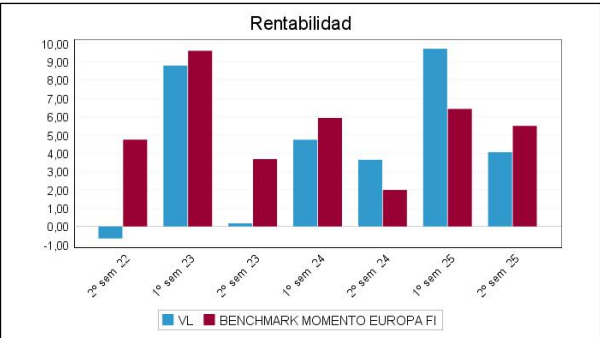
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.745	121	0,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.102	414	1,86
Renta Fija Mixta Internacional	15.438	213	1,39
Renta Variable Mixta Euro	13.323	440	4,89
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.049	673	8,33
Renta Variable Internacional	4.033	139	9,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	545.120	5.780	1,28
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	604.810	7.780	1,58

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.653	97,92	4.258	96,97
* Cartera interior	3.438	59,55	2.473	56,32
* Cartera exterior	2.209	38,26	1.774	40,40
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,10	11	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	118	2,04	122	2,78
(+/-) RESTO	3	0,05	11	0,25
TOTAL PATRIMONIO	5.773	100,00 %	4.391	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)	4.391	4.319	4.319	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,25	-7,70	18,97	-466,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,65	9,41	12,62	-54,78
(+) Rendimientos de gestión	4,89	10,76	15,20	-47,13
+ Intereses	0,71	0,74	1,45	12,19
+ Dividendos	0,20	1,09	1,22	-78,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,02	-0,07	164,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,15	8,83	12,62	-45,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,13	-0,01	-210,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,02	0,00	-180,70
± Otros resultados	0,01	-0,02	-0,01	-158,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,35	-2,58	6,02
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	18,08
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	18,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,16	-0,27	-14,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-9,51
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,16	-0,21	-51,72
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.773	4.391	5.773	

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

3. Inversiones financieras

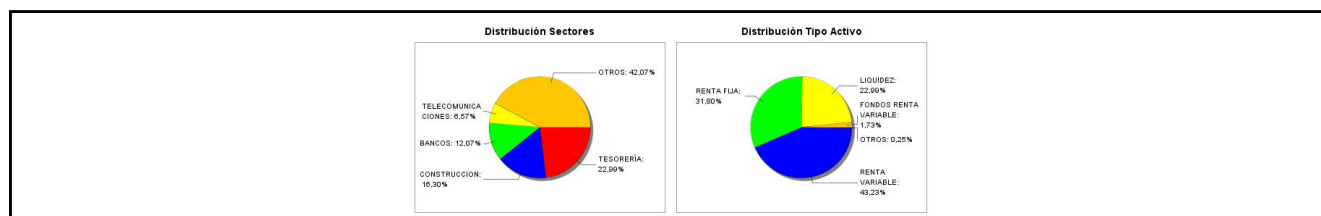
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	3,47	201	4,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.636	28,32	693	15,79
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.215	21,04	1.269	28,90
TOTAL RENTA FIJA	3.051	52,83	2.163	49,26
TOTAL RV COTIZADA	387	6,70	310	7,05
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	387	6,70	310	7,05
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.438	59,53	2.473	56,31
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	2.109	36,50	1.674	38,11
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	2.109	36,50	1.674	38,11
TOTAL IIC	100	1,73	101	2,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.209	38,23	1.774	40,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.646	97,76	4.248	96,71

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
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 03/26	467	Inversión
Obgs. BUONI POLIENNALI DEL TES 2.95	C/ Futuro s/Short Term Euro-BTP 03/26	323	Inversión
Pagarés Elecnor ENO 07/02/2026	C/ Compromiso	299	Inversión
Total subyacente renta fija		1089	
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	115	Inversión
Total subyacente renta variable		115	
TOTAL OBLIGACIONES		1203	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 7/11/25 la CNMV autorizó la modificación del Reglamento de Gestión del fondo, al objeto de sustituir a Bankinter por Banco Inversis como depositario. Dicha sustitución no será efectiva hasta que CNMV inscriba en sus registros la modificación del folleto informativo del fondo que la recoja. Previsiblemente, este hecho se producirá durante la primera quincena del mes de enero.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 133091 lo que supone un 2686,81 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 133155 lo que supone un 2688,1 % 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 del fondo. por 10793 lo que supone un 217,89 % 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 3,5 lo que supone un 0,07

% 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 del fondo. por 6674 lo que supone un 134,73 % 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 3,3 lo que supone un 0,07 % sobre el patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Anexo 9: Informe de Gestión Momento/Europa

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el periodo analizado nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera de renta variable a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Así, y tras las elevadas expectativas generadas tras la elección de Donald Trump como presidente de EEUU -se esperaba una agenda pro empresa y desregulatoria- la cartera del fondo inició el ejercicio con sectores como el de la distribución minorista discrecional, como el tecnológico, el bancario y

como el de seguros con una presencia relevante en la misma. También el sector de la defensa y aeroespacial estaba representado en la cartera del fondo. A pesar de todo, las dudas que nos planteaba la agenda de la nueva Administración estadounidense, sobre todo en el ámbito comercial, nos ha llevado a mantener la exposición de la cartera del fondo a la renta variable en torno al 45%, con el resto de la misma mantenida en liquidez o en activos de renta fija con vencimientos a corto plazo.

A medida que se conocía la agresiva política comercial del nuevo Gobierno de EEUU la cartera de renta variable fue adaptándose, adoptando un perfil más defensivo, con la entrada en la misma de valores de sectores como el de las utilidades o el de las telecomunicaciones y salidas de los valores de corte más cíclico, como los de consumo discrecional.

Ante la complejidad del escenario geopolítico y macroeconómico hemos optado por mantener la exposición de la cartera a renta variable a niveles moderados, siendo la media de la misma cercana al 45% durante 2025. Por último, destacar que hemos optado por ser conservadores en lo que hace referencia a la parte de la cartera invertida en renta fija, con una parte importante de la misma, superior al 30%, colocada en repos y otros productos de renta fija a muy corto plazo (entre 3 y 6 meses). No obstante, con objeto de sacar partido del repunte experimentado por los rendimientos de los bonos, hemos optado por tomar algunas posiciones en bonos soberanos y corporativos con vencimiento entre 3 y 5 años, utilizando para ello, entre otras herramientas, tanto ETFs como futuros. Al cierre del año nuestra exposición a este tipo de activos rondaba el 25%.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice Eurostoxx50 Net Return (50%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 Year Total Return (50%), a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +5,34% con una volatilidad del 6,38%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de IIC

Durante el periodo, el patrimonio del compartimento ha pasado de 4.391.061,95 euros a 5.773.416,59 euros (+31,48%) y el número de partícipes de 151 a 157.

Durante el semestre, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +4,06% frente al +5,34% de su índice de referencia y al +9,21% del Eurostoxx50.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 1,17% (2,36% acumulado en el año).

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido superior 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

En línea con la estrategia de inversión establecida para el compartimento, los gestores han utilizado 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.

Durante el periodo los valores que más han aportado a la revalorización del compartimento han sido los del sector bancario, manteniéndose posiciones estables en entidades como la italiana Intesa Sanpaolo (ISP-IT), la portuguesa Banco Comercial Portugues (BCP-PT) o la española Santander (SAN-ES). También el sector asegurador ha estado presente en la cartera durante el año, con valores como AXA (CS-FR) y Allianz (ALV-DE). Igualmente, el sector de la defensa europea,

que mantiene unas elevadas expectativas de crecimiento de sus resultados, ha estado muy presente durante gran parte del periodo analizado, destacando las posiciones mantenidas en valores como la alemana Rheinmetall (RHM-DE), la italiana Leonardo (LDO-IT) o la española Indra (IDR-ES), aunque el peso de este sector en la cartera se redujo sensiblemente en el 4T2025.

A finales de año, la cartera del fondo ha adquirido un sesgo más defensivo, entrando en la misma varias compañías del sector de las utilities como son Italgas (IG-IT) o RWE (RWE-DE) o del sector de las telecomunicaciones, como es el caso de Telecom Italia (TIT-IT).

En lo que hace referencia a lo relacionado directa e indirectamente con el negocio de la Inteligencia Artificial (IA), hemos mantenido posiciones en el fondo en valores relacionados con las infraestructuras y la energía, proveedores de los centros de datos que se están construyendo para el desarrollo de este negocio, tales como Siemens Energy (ENR-DE) o la cablera italiana Prysmian (PRY-IT), al igual que lo hemos hecho en la fabricante de equipos para la producción de semiconductores ASML Holding (ASML-NL).

Como ya hemos expuesto antes, nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera a los cambios percibidos en el entorno geopolítico y macroeconómico.

Las principales operaciones de renta variable realizadas en el periodo han sido:

- Entradas: UCB, RWE, Siemens Energy, FlatexDegiro, Inditex, Nokia, Total, ENI, Telecom Italia, Prysmian, ASML, Argenx, ING y BCP entre otras.
- Aumentos: Allianz e IAG
- Reducciones: Banco Santander, Ryanair e Italgas.
- Salidas: Deutsche Boerse, Rheinmetall, Siemens AUTO1, K+S, Iberdrola, AXA, Vinci Eiffage, Societe Generale, Engie, Banca Intesa, Lottomatica, Euronext y Prosus entre otras.

Por lo que respecta a la renta fija, durante el semestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española, compra de pagarés de Sacyr, ECP, Ferrovial, Banco Cooperativo, Acciona y Grenergy entre otros.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad del compartimento son, en lo positivo, UCB, Banco Santander, Italgas, ASML, BCP y Banca Intesa entre otros. En la parte negativa se sitúan Essilor, AUTO1, Deutsche Bank, Técnicas Reunidas y Umicore 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 Eurostoxx50 para aumentar/disminuir la exposición a renta variable, sobre el bono alemán a 5 años y sobre el bono italiano a 5 años para aumentar la duración de la cartera de renta fija. A cierre del periodo existen abiertas posiciones largas sobre el Bobl 5Y (8,05%), Short Term Euro BTP (5,58%) y el Eurostoxx (2,02%).

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 5.300,00 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 18,89% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 1,0081.

Durante el periodo se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española con Bankinter.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez:

Obg. Squirrel 7% (3,49%) y una cartera de pagarés (28,42%).

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 5,89% frente al 9,41% del semestre anterior, al 6,38% de su índice de referencia 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:

El compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, el compartimento no tiene exposición a este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 0,10 y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,49%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el compartimento 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 DEL FONDO

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 cartera 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	%
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
ES0383304005 - BONO Squirrel Media SA 7,00 2026-11-30	EUR	0	0,00	201	4,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	201	4,57
ES0383304005 - BONO Squirrel Media SA 7,00 2026-11-30	EUR	200	3,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	3,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	3,47	201	4,57
ES05133773F1 - PAGARE Bco. Cooperativo 2,02 2026-02-18	EUR	299	5,18	0	0,00
XS3256183883 - PAGARE Link Securities 2,59 2026-06-16	EUR	296	5,13	0	0,00
ES0505079485 - PAGARE Greenergy Renovables, 3,43 2026-03-12	EUR	99	1,72	0	0,00
XS3251483221 - PAGARE FCC 2,39 2026-06-09	EUR	196	3,39	0	0,00
XS3249758536 - PAGARE Grupo Ferrovial 2,07 2026-01-22	EUR	150	2,59	0	0,00
ES0582870065 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 2,29 2026-02-26	EUR	99	1,72	0	0,00
XS3222576434 - PAGARE FCC 2,48 2026-01-29	EUR	199	3,44	0	0,00
XS3215433080 - PAGARE FCC 2,40 2026-04-27	EUR	99	1,71	0	0,00
XS3098007530 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 1,22 2025-12-17	EUR	0	0,00	296	6,75
ES0582870006 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 2,44 2025-07-11	EUR	0	0,00	100	2,27
ES05297434A3 - PAGARE ELECNO 2,30 2025-07-28	EUR	0	0,00	199	4,53
ES0582870081 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 2,15 2026-03-16	EUR	99	1,72	0	0,00
ES0582870032 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 2,25 2026-02-13	EUR	99	1,72	0	0,00
ES0554653511 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 5,30 2025-07-28	EUR	0	0,00	98	2,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.636	28,32	693	15,79
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-02	EUR	1.215	21,04	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2025-07-02	EUR	0	0,00	1.269	28,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.215	21,04	1.269	28,90
TOTAL RENTA FIJA		3.051	52,83	2.163	49,26
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	123	2,14	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	130	2,25	105	2,38
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	98	2,23
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	134	2,31	107	2,44
TOTAL RV COTIZADA		387	6,70	310	7,05
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		387	6,70	310	7,05
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.438	59,53	2.473	56,31
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
DE000A2LQ884 - ACCIONES Auto1 Group SE	EUR	0	0,00	108	2,47
IT0005541336 - ACCIONES Lottomatica Group Sp	EUR	0	0,00	104	2,37
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	128	2,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	100	2,28
DE000FTG1111 - ACCIONES FlatexDegiro AG	EUR	140	2,42	0	0,00
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	111	1,92	0	0,00
IT0005211237 - ACCIONES Ital-Sp	EUR	121	2,10	100	2,27
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	131	2,27	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV	EUR	0	0,00	99	2,25
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	123	2,13	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	124	2,15	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	123	2,14	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIpe	EUR	0	0,00	90	2,04
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	0	0,00	106	2,41
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	126	2,18	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	120	2,08	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	0	0,00	98	2,23
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	0	0,00	95	2,15
FR0000130452 - ACCIONES Eiffage	EUR	0	0,00	99	2,25
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	121	2,09	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	97	2,21
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	0	0,00	93	2,13
DE0007037129 - ACCIONES RWI	EUR	126	2,17	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	105	1,81	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	100	2,29
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	122	2,12	102	2,32
PTB0P0AM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port	EUR	133	2,30	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	95	2,16
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	125	2,16	90	2,05
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	98	2,23
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	130	2,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.109	36,50	1.674	38,11
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		2.109	36,50	1.674	38,11
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	100	1,73	101	2,29
TOTAL IIC		100	1,73	101	2,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.209	38,23	1.774	40,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.646	97,76	4.248	96,71

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 133.090.850,56 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 9.841,38 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MOMENTO/ESPAÑA

Fecha de registro: 27/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), entre un 30% y un 75% de la exposición total en Renta Variable y el resto en Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, mayoritariamente españoles. Las inversiones en renta variable de entidades de fuera del área euro no superarán el 30%.

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 Compartimento 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	0,00	0,00	0,00	3,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	1,54

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 Participaciones	232,05	232,05
Nº de Partícipes	1	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3	10,9619
2024	3	10,9619
2023	557	10,4275
2022	689	9,3415

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,12	11,63		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00			

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,83	8,60		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
BENCHMARK MOMENTO ESPAÑA	8,08	5,78	6,20	11,96	7,15	6,64	6,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,95	4,95	5,02	5,10	5,16	5,29	5,67		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

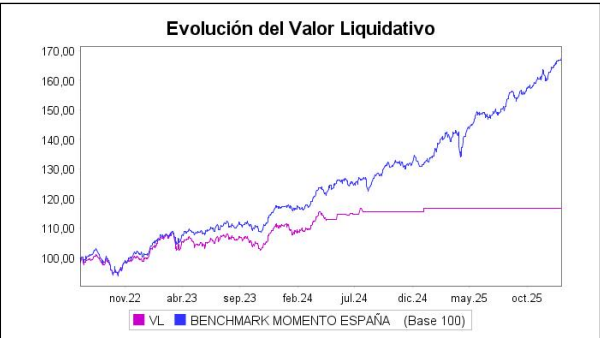
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,59	2,07	2,59	5,80

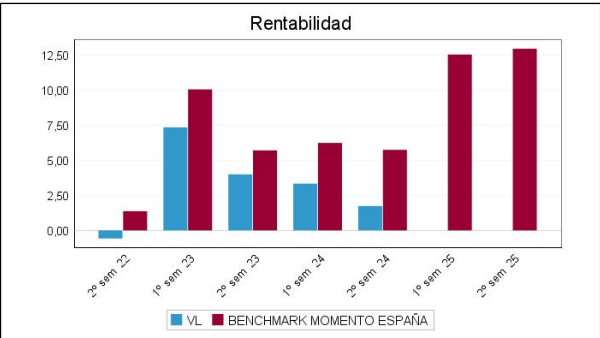
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	6.745	121	0,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.102	414	1,86
Renta Fija Mixta Internacional	15.438	213	1,39
Renta Variable Mixta Euro	13.323	440	4,89
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	14.049	673	8,33
Renta Variable Internacional	4.033	139	9,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	545.120	5.780	1,28
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	604.810	7.780	1,58

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4	133,33	3	100,00
(+/-) RESTO	-1	-33,33	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	3	100,00 %	3	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	3	3	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3	3	3	

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

3. Inversiones financieras

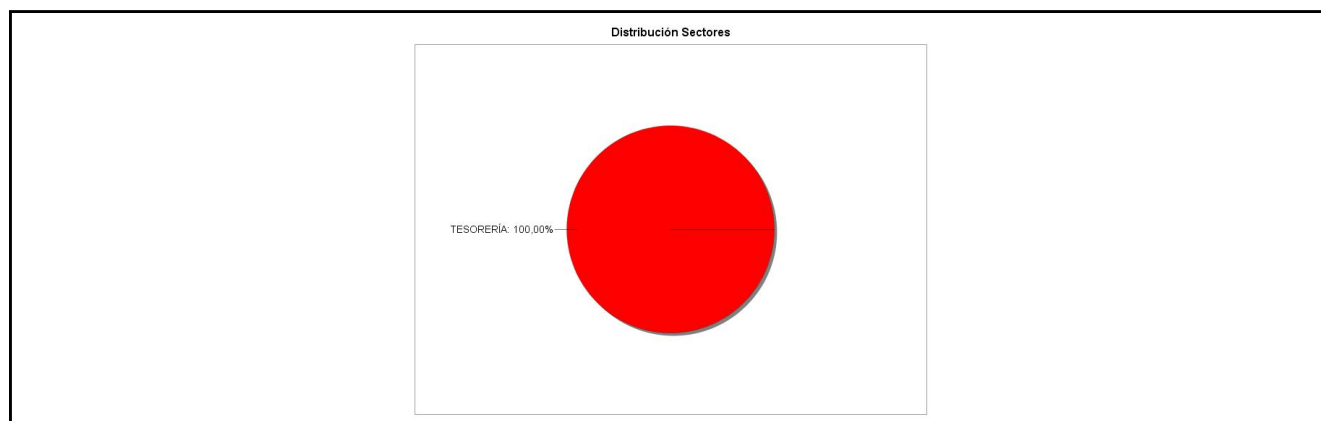
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	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
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	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.

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 7/11/25 la CNMV autorizó la modificación del Reglamento de Gestión del fondo, al objeto de sustituir a Bankinter por Banco Inversis como depositario. Dicha sustitución no será efectiva hasta que CNMV inscriba en sus registros la modificación del folleto informativo del fondo que la recoja. Previsiblemente, este hecho se producirá durante la primera quincena del mes de enero.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 100% sobre el patrimonio del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Anexo 9: Informe de Gestión Momento/España

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

A principios del segundo trimestre de 2024 y ante el incumplimiento del patrimonio mínimo, se tomó la decisión de liquidar el compartimento, por lo que se procedió a la venta total de su cartera.

c) Índice de referencia

La gestión del compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 Total Return (50%) y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate 1-3 Year Total Return (50%), a efectos meramente informativos y/o comparativos. Durante el semestre la rentabilidad del índice ha sido del +13,36% con una volatilidad del 6,22%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de IIC

Durante el semestre el patrimonio del compartimento se ha mantenido en 2.543,67euros y el número de partícipes en 1.

Durante el periodo, el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +0% frente al +13,36% de su índice de referencia y al +23,70% del Ibex35.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del compartimento ha sido del 0%.

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

La rentabilidad obtenida por el compartimento ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+1,58%) y superior 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

Durante el periodo no se ha realizado ninguna operación de cartera.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados.

Teniendo en cuenta tanto la inversión directa como la indirecta (a través de la inversión en IIC), el apalancamiento medio durante el periodo fue del 0,00% del patrimonio del compartimento y un grado de cobertura de 0.

Durante el periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del semestre, el compartimento no mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL COMPARTIMENTO

La volatilidad del compartimento en el periodo alcanzó el 0% frente al 0% del semestre anterior, al 6,22% de su índice de referencia y al 12,08% del Ibex35.

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:

El compartimento puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, el compartimento no tiene exposición en este tipo de emisores. Al final del semestre el compartimento no tiene cartera de renta fija.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL COMPARTIMENTO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo el compartimento 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 DEL COMPARTIMENTO

Durante el ejercicio 2026 tenemos prevista la disolución y liquidación del compartimento.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		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 no se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC .