

VILANA CAPITAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Primer 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:** BBB+ (S&P)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. 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	2,05	8,09	2,05	13,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	3,98	2,43	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	599.295,00	648.486,00
Nº de accionistas	243,00	255,00
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	3.604	6,0140	5,6609	6,4152
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	0,76	0,00	0,76	0,76	0,00	0,76	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

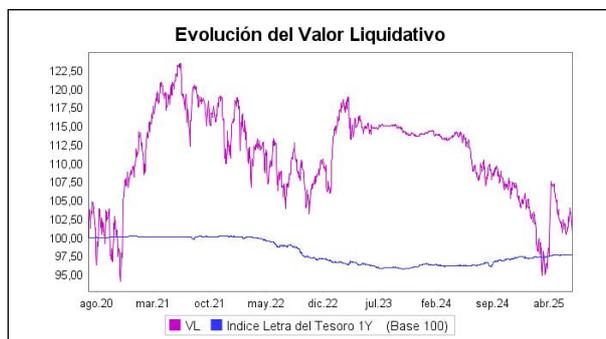
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-4,80	2,31	-6,95	-1,67	-1,47	-7,14	7,58	-8,36	-4,50

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)	1,73	0,99	0,75	0,64	0,84	2,55	0,73	2,54	1,37

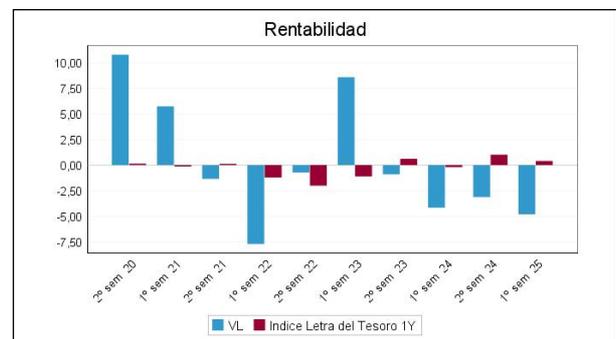
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.921	81,05	3.600	87,87
* Cartera interior	2.262	62,76	2.567	62,66
* Cartera exterior	646	17,92	1.025	25,02
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,36	8	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	535	14,84	418	10,20
(+/-) RESTO	148	4,11	78	1,90
TOTAL PATRIMONIO	3.604	100,00 %	4.097	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.097	4.505	4.097	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,51	-6,12	-7,51	4,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,65	-3,19	-5,65	50,91
(+) Rendimientos de gestión	-4,13	-1,86	-4,13	89,08
+ Intereses	0,75	0,95	0,75	-32,51
+ Dividendos	0,00	0,17	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,63	0,74	-1,63	-288,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	-1,96	0,18	-107,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,93	-2,79	-3,93	20,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,42	0,87	1,42	39,53
± Otros resultados	-0,92	0,16	-0,92	-598,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,52	-1,33	-1,52	-2,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,76	-0,77	-0,76	-16,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-15,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,70	-0,47	-0,70	27,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	1,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) 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)	3.604	4.097	3.604	

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

3. Inversiones financieras

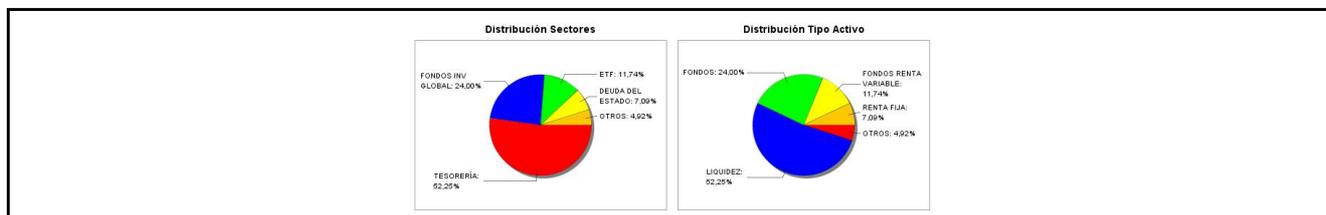
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	256	7,09	317	7,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	2,41
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.095	30,38	1.380	33,70
TOTAL RENTA FIJA	1.350	37,47	1.795	43,84
TOTAL RV COTIZADA	44	1,23	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	44	1,23	0	0,00
TOTAL IIC	865	23,99	795	19,41
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.259	62,69	2.591	63,25
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	225	6,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	225	6,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	730	17,81
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	730	17,81
TOTAL IIC	423	11,74	297	7,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	648	17,98	1.027	25,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.907	80,67	3.618	88,32

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	V/ Futuro s/DAX 09/25	1.175	Inversión
DAX	V/ Futuro s/MiDAX 09/25	588	Inversión
Accs. Nvidia Corp	V/ Fut. CFD s/Nvidia Corp	54	Inversión
Accs. Microsoft Corp. (USD)	V/ Fut. CFD s/US Microsoft Corp.	43	Inversión
Total subyacente renta variable		1859	
TOTAL OBLIGACIONES		1859	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 179033 lo que supone un 4785,92 % sobre el patrimonio del fondo
d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 179361 lo que supone un 4794,68 % 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 4028 lo que supone un 107,68 % 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 8,9 lo que supone un 0,24 % sobre el patrimonio del fondo
h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta cuya contrapartida ha sido la Sociedad de Valores en la que está delegada la gestión de la cartera de la Sociedad. por 4287 lo que supone un 114,6 % 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 9,5 lo que supone un 0,25 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 212 lo que supone un 5.67 % 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 primer semestre del año (1S2025) con significativos avances, con los primeros, no obstante, por debajo de sus niveles más altos del año, y los segundos marcando máximos históricos, concretamente en el caso del S&P 500 (+5,5% en el año) y del Nasdaq Composite (+5,5%). En Europa el Ibex-35 (+20,7%) y el Dax alemán (+20,1%) han sido los índices que mejor se han comportado durante este periodo de tiempo, el primero apoyado en el sector bancario, aunque no sólo en él, y el segundo en el tecnológico y en el de la defensa.

Pero el semestre ha sido realmente complicado, con las bolsas yendo 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, plazo que en principio debía expirar el 9 de julio.

Además, y ya en el mes de junio, las bolsas han debido afrontar el inicio y, aparentemente, el final de la guerra entre Israel e Irán, conflicto que en un momento determinado amenazó con afectar al suministro de petróleo y 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, ha servido para relajar la tensión en los mercados y ha permitido a las bolsas europeas y estadounidenses cerrar el mes de junio, las primeras con ligeros descensos, pero lejos de sus mínimos del mes, y las segundas, como ya hemos señalado, en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En línea con la estrategia de inversión establecida, la Sociedad ha mantenido durante el semestre el 18% de su cartera invertida en el compartimento Momento/Europa. Además, durante el periodo la Sociedad ha mantenido entre el 30% y el 45% de su cartera invertida en activos de renta fija muy a corto plazo (repos y pagarés de empresas solventes), aprovechando las rentabilidades que ofrecían este tipo de activos.

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

c) Índice de referencia

La gestión de la sociedad no toma como referencia la rentabilidad de ningún índice.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad ha pasado de 4.096.590,15 euros a 3.604.155,57 euros (-12,02%) y el número de accionistas de 255 a 243.

Durante el semestre, la Sociedad ha obtenido una rentabilidad del -4,80% frente al +5,50% del S&P, al +8,32% del Eurostoxx50 y al +20,67% del Ibex35.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 1,73%.

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 (+2,37%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,27%).

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: Inditex, Smart Social SICAV y ETF Amundi Daily Shortday X2.
- Reducciones y salidas: Momento/Europa, ETF Lyxor Xbear Stxx 50, Volkswagen Ag, Atos Origin, Bayer AG, AMC Entertainment, ETF T-REX 2X INVERSE NVIDIA DLY, Intel Corporation.

Por lo que respecta a la renta fija, durante el semestre se han realizado compras de adquisición temporal de activos con pacto de recompra de deuda pública española, compra de pagarés de Repsol (vto. 02/25) y vencimientos de pagarés de Visalia y Repsol.

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

- Mayores fuentes de rentabilidad: Momento/Europa, ETF Lyxor Xbear Stxx 50, Bayer AG y ETF T-REX 2X Inverse Nvidia entre otros.
- Fuentes de drenaje de rentabilidad: Obgs. Estado 0% 07/66, Smart Social SICAV, ETF Amundi Daily Shortday X2, AMC, Tilray 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 American Airlines, DAX, ASML, Bankinter, BBVA, CaixaBank, IAG, Santander, Amazon, Nasdaq, Netflix, Tesla. Al final del periodo existe una posición corta sobre el CFD de Microsoft y de Nvidia del 2,66% del patrimonio de la Sociedad.

Asimismo, se utilizaron derivados sobre el DAX, Nasdaq y Eurostoxx50 para disminuir la exposición a renta variable. A cierre del semestre existe una posición corta abierta sobre el DAX del 50,04% del patrimonio.

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 147.164,40 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 72,77% del patrimonio de la sociedad y un grado de cobertura de 0,9579.

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 (5,90%).

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 14,07% frente al 7,65% del semestre anterior, al 22,68% del S&P, al 19,09% del Ibex35 y al 18,90% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

Juntas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Juntas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

La Sociedad puede invertir hasta un 100% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la Sociedad no tiene exposición a este tipo de emisores. La vida media de la cartera de renta fija es de 13,91 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,27%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS:

No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, la sociedad no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS): No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

A partir de ahora, y en el corto plazo, la política comercial de EEUU volverá a “entrar en juego”, condicionando el comportamiento en las bolsas en mayor o menor medida, en función de las decisiones que en esta materia adopte finalmente la Administración Trump. Esperamos que a lo largo del mes de julio el escenario comercial se clarifique, ya que, dependiendo de si finalmente se evita una “guerra comercial” en toda regla o no, el impacto en el crecimiento económico global y en la inflación va a ser muy diferente. Igualmente lo será la actuación de los grandes bancos centrales en función

de todo ello.

Por tanto, y sobre todo en el corto plazo, el escenario se complica para unas bolsas que han cerrado el 1S2025 en sus máximos anuales, las estadounidenses, o muy cerca de ellos, las europeas. Toda esta incertidumbre complica sobremanera a los inversores el diseñar su estrategia de inversión. Así, y en este contexto, el compartimento mantendrá una exposición más baja de lo habitual a la renta variable, a la espera que los modelos se vayan adaptando al escenario más probable, una vez superadas las tensiones comerciales entre EEUU y sus socios.

En nuestra opinión, y teniendo en cuenta que consideramos muy complicado hacer pronósticos sobre cómo se comportarán las bolsas de cara a un nuevo ejercicio, serán las expectativas de resultados que barajen las distintas cotizadas las que determinen en gran medida su comportamiento bursátil, expectativas que se irán, poco a poco, adaptando al escenario geopolítico y macroeconómico al que se enfrenten estas compañías. De ahí la importancia que damos al análisis individual tanto de los distintos sectores como de las empresas que operan en los mismos, ya que ese análisis será el que nos permita identificar la tendencia de las mencionadas estimaciones de resultados y adelantarnos al resto del mercado a la hora de seleccionar las empresas en las que invertir.

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	256	7,09	317	7,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		256	7,09	317	7,73
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		256	7,09	317	7,73
ES0505703183 - PAGARE VISALIA 5,56 2025-01-24	EUR	0	0,00	99	2,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	2,41
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2025-07-02	EUR	225	6,23	0	0,00
ES0000012M85 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2025-07-02	EUR	224	6,23	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2025-07-02	EUR	197	5,48	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANKINTER S.A. 2,92 2025-01-02	EUR	0	0,00	230	5,63
ES0000012K61 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2025-07-02	EUR	224	6,22	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANKINTER S.A. 2,92 2025-01-02	EUR	0	0,00	230	5,61
ES0000012J15 - REPO BANKINTER S.A. 2,92 2025-01-02	EUR	0	0,00	230	5,62
ES0000012I08 - REPO BANKINTER S.A. 2,92 2025-01-02	EUR	0	0,00	230	5,61
ES0000012G26 - REPO BANKINTER S.A. 2,92 2025-01-02	EUR	0	0,00	230	5,61
ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. 2,92 2025-01-02	EUR	0	0,00	230	5,62
ES00000124C5 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2025-07-02	EUR	224	6,22	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.095	30,38	1.380	33,70
TOTAL RENTA FIJA		1.350	37,47	1.795	43,84
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	44	1,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		44	1,23	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		44	1,23	0	0,00
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	652	18,09	795	19,41
ES0176062000 - PARTICIPACIONES SMART SOCIAL SICAV	EUR	213	5,90	0	0,00
TOTAL IIC		865	23,99	795	19,41
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.259	62,69	2.591	63,25
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
ES0000012O67 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2025-07-02	EUR	225	6,24	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		225	6,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		225	6,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00165C3025 - ACCIONES AMC Networks Inc	USD	0	0,00	38	0,94
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	178	4,35
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	309	7,54
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	0	0,00	10	0,25
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	194	4,73
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	730	17,81
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	730	17,81
US26923N4887 - PARTICIPACIONES T-Rex 2X Inverse NVI	USD	0	0,00	64	1,57
FR0010869495 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	315	8,73	0	0,00
FR0010424143 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Xbear Stxx	EUR	108	3,01	233	5,69
TOTAL IIC		423	11,74	297	7,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		648	17,98	1.027	25,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.907	80,67	3.618	88,32
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0165380017 - ACCIONES SNIACE	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Bankinter, por un importe total de 179.011.120,21 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 16.689,77 euros.