

## VILANA CAPITAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 3868

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**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](http://www.gesconsult.com).

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

### Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 36, 6º, D  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

[fondos@gesconsult.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/09/2013

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades    Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	8,09	5,38	13,46	6,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,98	3,48	3,73	3,30

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	648.486,00	690.955,00
Nº de accionistas	255,00	292,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.097	6,3172	6,2049	6,5863
2023	4.284	6,8030	6,3230	7,0975
2022	2.981	6,3234	6,1566	7,0913
2021	2.906	6,9001	6,4713	7,3630

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,77	0,00	0,77	1,52	0,00	1,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

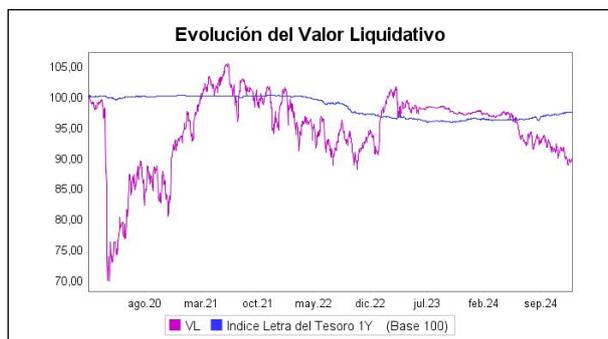
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
-7,14	-1,67	-1,47	-3,67	-0,50	7,58	-8,36	4,31	-15,16

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,55	0,64	0,84	0,41	0,66	0,73	2,54	2,31	1,15

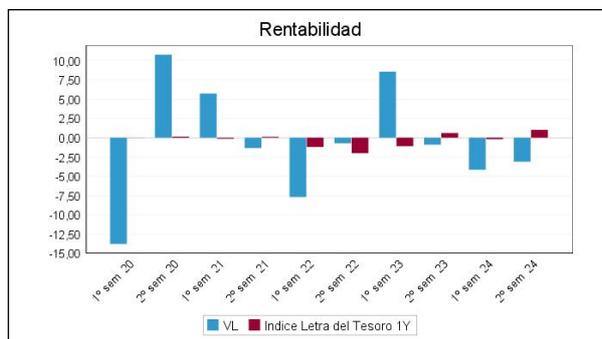
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.600	87,87	3.801	84,37
* Cartera interior	2.567	62,66	2.208	49,01
* Cartera exterior	1.025	25,02	1.583	35,14
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,20	9	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	418	10,20	411	9,12
(+/-) RESTO	78	1,90	294	6,53
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.097</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.505</b>	<b>100,00 %</b>

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)	4.505	4.284	4.284	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,12	9,37	3,34	-164,55
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,19	-4,39	-7,59	-28,04
(+) Rendimientos de gestión	-1,86	-3,53	-5,40	-47,75
+ Intereses	0,95	1,16	2,11	-19,16
+ Dividendos	0,17	0,00	0,17	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,74	-0,10	0,64	-861,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,96	-2,80	-4,77	-30,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,79	-1,40	-4,17	97,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,87	-0,43	0,43	-300,70
± Otros resultados	0,16	0,03	0,19	350,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,33	-0,86	-2,19	52,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,77	-0,75	-1,52	1,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,47	-0,06	-0,52	679,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	4,38
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.097</b>	<b>4.505</b>	<b>4.097</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

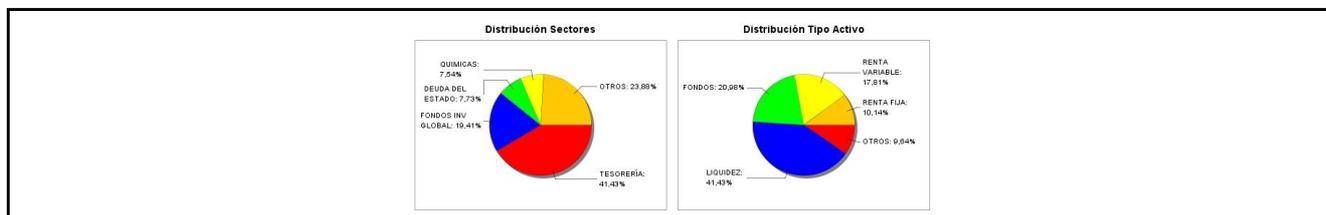
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	317	7,73	388	8,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	2,41	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.380	33,70	954	21,17
TOTAL RENTA FIJA	1.795	43,84	1.342	29,78
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	795	19,41	848	18,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.591	63,25	2.190	48,60
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	730	17,81	1.081	23,98
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	730	17,81	1.081	23,98
TOTAL IIC	297	7,26	504	11,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.027	25,07	1.585	35,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.618	88,32	3.774	83,77

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	V/ Futuro s/DAX 03/25	1.024	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 03/25	862	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/25	499	Inversión
Accs. Netflix, Inc.	V/ Fut. CFD s/US Netflix	191	Inversión
Total subyacente renta variable		2576	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2576</b>	

#### 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

Con fecha 22/10/24 Gesconsult SA SGIIC comunica, de acuerdo con la legislación vigente, que con fecha 18/10/24, se ha formalizado la transmisión del 77,92% del capital social de la SGIIC a favor de Andbank España Banca Privada, SAU. Con fecha 15/11/24 CNMV procede a la inscripción del cambio de grupo de la Gestora, pasando a ser Grupo Andbank.

#### 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 168756,1 lo que supone un 3846,03 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 168990,6 lo que supone un 3851,37 % 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 17235 lo que supone un 392,79 % 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 37,6 lo que supone un 0,86 % 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 17805 lo que supone un 405,78 % 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 38,6 lo que supone un 0,88 % sobre el patrimonio del fondo

h) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de ventas de otras IICs gestionadas por 84,3 lo que supone un 1,92 % 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 de las bolsas europeas y estadounidenses han cerrado, por lo general, un ejercicio 2024 bastante positivo, con excepciones como el CAC 40 francés (-2,2% en el año), índice que se ha visto lastrado principalmente i) por la inestabilidad política en el país, inestabilidad que complica en gran medida la corrección de los desequilibrios fiscales que presenta Francia y, sobre todo, ii) por el muy negativo comportamiento de los grandes valores del sector del lujo francés, cuyos resultados se han visto penalizados, entre otros motivos, por la debilidad del consumo en China.

No obstante, el comportamiento de las bolsas europeas y estadounidenses ha sido dispar, con los principales índices de las segundas alcanzando fuertes revalorizaciones, impulsados por el elevado peso que en los mismos tienen los grandes valores del sector tecnológico, que se han visto impulsados por las elevadas expectativas que ha generado la irrupción de la Inteligencia Artificial (IA) -alrededor del 50% de la revalorización anual alcanzada por el S&P 500 en el año (+23,3%) se ha debido al gran comportamiento de los conocidos como “los 7 Magníficos”; en este sentido, cabe destacar, además, que el S&P 500 ha logrado empalmar dos años consecutivos de ganancias superiores al 20%, algo que no lograba desde los años 1995-1996-.

Algo parecido ha ocurrido con el DAX alemán, en el que el gran comportamiento bursátil de los grandes valores del sector de la tecnología, como ha sido el caso de SAP (SAP-DE), y de los valores del sector de la defensa, han permitido al índice alcanzar una fuerte revalorización en el año (+18,8%). Entre los demás índices europeos cabe destacar también el gran comportamiento durante 2024 del FTSE Mib italiano (12,6%) y del Ibex-35 (14,8%), índices que se han visto muy favorecidos por las fuertes alzas experimentadas por los valores del sector bancario, sector que mantiene en ambos índices un elevado peso relativo y que ha visto impulsados sus márgenes, sus resultados y sus rentabilidades por el impacto en los mismos de unos elevados tipos de interés.

Más moderado ha sido el comportamiento en 2024 de los grandes índices de la Eurozona, tanto del Eurostoxx (+6,6%) como del Euro Stoxx 50 (+8,3%), índices que han terminado el ejercicio muy lejos de sus niveles más elevados del año, alcanzados en el mes de mayo, y que se han visto lastrados por el negativo comportamiento de algunos importantes sectores presentes en los mismos, como son el caso del industrial, especialmente el del automóvil, y del de lujo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En línea con la estrategia de inversión establecida, la Sociedad ha mantenido durante el semestre el 20% de su cartera invertida en el compartimento Momento/Europa. En este sentido, cabe destacar que los gestores utilizan para seleccionar los valores que componen la cartera de renta variable del mismo la herramienta desarrollada por el Departamento de Gestión para este fin. La mencionada herramienta utiliza cerca de 30 parámetros ponderados en función de su importancia relativa, parámetros que son tanto de tipo fundamental como de tipo técnico. La herramienta tiene como objetivo identificar

los valores que mejores perspectivas de resultados presentan en cada momento, en función del escenario económico al que se enfrentan las compañías. La parte técnica de la herramienta sirve para confirmar que los inversores valoran de forma positiva esas mejores expectativas identificadas, lo que debe traducirse en un mejor comportamiento relativo de la cotización de las empresas seleccionadas.

Además, durante el periodo la Sociedad ha mantenido entre el 30% y el 40% de su cartera invertida en activos de renta fija muy a corto plazo (repos y pagarés de empresas solventes), aprovechando las elevadas rentabilidades que ofrecían este tipo de activos.

Para el resto de la cartera se ha utilizado una estrategia de inversión de corte oportunista. Así, en el periodo de tiempo analizado, hemos intentado intentar aprovechar las divergencias que se están detectando en los mercados, con muchos valores, concretamente del sector tecnológico, y los principales índices, muy sobrecomprados, mientras que una parte importante del mercado se ha quedado muy rezagada, mostrando síntomas de sobreventa. Así, hemos optado por tomar posiciones cortas en el primer grupo de activos y largas en el segundo a la espera que se produzca una rotación sectorial en los mercados y se corrijan las divergencias señaladas.

#### c) Índice de referencia

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

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

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad ha pasado de 4.505.321,86 euros a 4.096.590,15 euros (-9,07%) y el número de accionistas de 292 a 255.

Durante el semestre, la Sociedad ha obtenido una rentabilidad del -3,12% frente al +7,71% del S&P, al +0,04% del Eurostoxx50 y al +5,95% del Ibex35.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la Sociedad ha sido del 1,48% (2,55% acumulado en el año).

#### 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 (+2,56%) y a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+1,19%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Como ya hemos expuesto antes, nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Las principales operaciones de renta variable realizadas en el periodo han sido:

- Entradas e incrementos: Atos Origin, Bayer AG, AMC Entertainment, ETF T-REX 2X INVERSE NVIDIA DLY, Intel Corporation.
- Reducciones y salidas: Momento/Europa, ETF Lyxor Xbear Stxx 50, PayPal, Tesla Motors, Volkswagen Ag.

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 Visalia y unas Obg. Estado 0% vto. 07/2066 y venta de Obg Squirrel Media.

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

- Mayores fuentes de rentabilidad: Obgs. Estado 0% 07/66, Momento/Europa, PayPal, Tesla y CrowdStrike entre otros.
- Fuentes de drenaje de rentabilidad: ETF T-REX 2X INVERSE NVIDIA, Volkswagen Ag, AMC Entertainment, GameStop y OHL 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 GameSop, Amadeus, Bankinter, CaixaBank, Coinbase, Inditex, Nvidia, Santander, Apple, Facebook, Microsoft y Tesla. Al final del periodo existe una posición corta sobre el CFD de Netflix del 5,26% del patrimonio de la Sociedad.

Asimismo, se utilizaron derivados sobre el DAX, Nasdaq, Eurostoxx50, Dow Jones y S&P500 para disminuir la exposición a renta variable. A cierre del semestre existen tres posiciones cortas abiertas sobre el DAX (24,47%), Nasdaq (20,02%) y Eurostoxx50 (11,91%).

Los resultados obtenidos en el periodo con la operativa descrita anteriormente han sido unas pérdidas de 119.227,81 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 58,24% del patrimonio de la sociedad y un grado de cobertura de 0,98076.

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: Pagaré Visalia 01/25 (2,43%).

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 7,65% frente al 3,57% del semestre anterior, al 14,17% del S&P, al 13,39% del Ibex35 y al 14,79% del Eurostoxx50.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

La Sociedad puede invertir hasta un 100% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del semestre, la exposición de la Sociedad a este tipo de emisores era del 2,42% de su patrimonio. La vida media de la cartera de renta fija es de 5,38 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 3,20%.

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

De cara al ejercicio bursátil 2025, cabe destacar que, a factores “conocidos”, y que tanto han influido en la marcha de los mercados de renta variable occidentales en 2024 como i) el pobre crecimiento económico en Europa, ii) el estancamiento del consumo privado en China, iii) la inflación -en nuestra opinión este es uno de los factores a tener más en cuenta y iv) las políticas monetarias de los bancos centrales, hay que sumar lo que de nuevo puedan aportar e impactar a nivel global las políticas que ha prometido implementar la nueva Administración estadounidense. Nos referimos a la potencial implantación generalizada de tarifas a las importaciones estadounidenses, a la masiva desregularización y a las bajadas de impuestos a empresas y particulares, factores, todos ellos, que pueden terminar condicionando, para bien y para mal, el comportamiento de las bolsas a ambos lados del Atlántico. También habrá que estar muy atentos al desarrollo de todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial (IA), sobre todo a la capacidad de las distintas compañías de comenzar a rentabilizar las grandes inversiones que están realizando en ella. Si bien, nosotros estamos convencidos que, sobre todo a nivel productividad, la Inteligencia Artificial (IA) va a representar un “antes y un después” para muchas empresas y para muchos sectores a medio y largo plazo, no tenemos tan claro que en el más corto plazo su rentabilidad vaya a ser tan evidente, lo que podría poner nervioso a más de un inversor, sobre todo teniendo en cuenta las muy exigentes valoraciones alcanzadas por muchos valores relacionados con esta actividad.

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 aprovechar de manera oportunista las divergencias que se vayan identificando en los mercados de renta variable, para posicionarnos en consecuencia y sacar provecho de las mismas.

## 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	317	7,73	189	4,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		317	7,73	189	4,19
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	199	4,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	199	4,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>317</b>	<b>7,73</b>	<b>388</b>	<b>8,61</b>
ES0505703183 - PAGARE VISALIA 5,56 2025-01-24	EUR	99	2,41	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>99</b>	<b>2,41</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012L29 - REPO BANKINTER S.A. 2,92 2025-01-02	EUR	230	5,63	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANKINTER S.A. 2,92 2025-01-02	EUR	230	5,61	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANKINTER S.A. 2,92 2025-01-02	EUR	230	5,62	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BANKINTER S.A. 2,92 2025-01-02	EUR	230	5,61	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANKINTER S.A. 2,92 2025-01-02	EUR	230	5,61	0	0,00
ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. 2,92 2025-01-02	EUR	230	5,62	0	0,00
ES0000012E51 - REPO BANKINTER S.A. 3,67 2024-07-01	EUR	0	0,00	954	21,17
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.380</b>	<b>33,70</b>	<b>954</b>	<b>21,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.795</b>	<b>43,84</b>	<b>1.342</b>	<b>29,78</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0164282008 - PARTICIPACIONES MOMENTO, FI / EUROP	EUR	795	19,41	848	18,82
<b>TOTAL IIC</b>		795	19,41	848	18,82
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.591	63,25	2.190	48,60
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US00165C3025 - ACCIONES AMC Networks Inc	USD	38	0,94	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hid	USD	0	0,00	217	4,81
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	0	0,00	185	4,10
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	178	4,35	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	309	7,54	343	7,61
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	10	0,25	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	194	4,73	0	0,00
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	336	7,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		730	17,81	1.081	23,98
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		730	17,81	1.081	23,98
US26923N4887 - PARTICIPACIONES T-Rex 2X Inverse NVI	USD	64	1,57	0	0,00
FR0010424143 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Xbear Sbx	EUR	233	5,69	504	11,19
<b>TOTAL IIC</b>		297	7,26	504	11,19
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.027	25,07	1.585	35,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.618	88,32	3.774	83,77
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0165380017 - ACCIONES SNIACE	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

GESCONSULT, SA, SGIIC cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las Instituciones de Inversión que gestiona y no incentiva situaciones que impliquen asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo aprobado. Esta política es revisada anualmente.

Durante el ejercicio 2024, el número total de empleados de la Sociedad Gestora ha sido de 19 personas.

La remuneración total abonada por la Sociedad ha sido de 1.018.672,34 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución total de 374.095,27 €, correspondiendo en su totalidad a retribución fija.

La remuneración percibida por el colectivo de empleados (1) cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 150.023,83 € (todo remuneración fija).

La política de remuneración es de aplicación al conjunto de empleados de la Sociedad y se compone de una parte fija y

otra variable.

## **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 168.191.669,97 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido con estas operaciones fue de 21.796,26 euros.