

CARTESIO X, FI
Nº Registro CNMV: 2908

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CARTESIO INVERSIONES, SGIIC, S.A.

Depositario: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Deloitte SL

Grupo Gestora: CARTESIO INVERSIONES

Grupo Depositario: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating

Depositario: A+

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

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

Dirección

RUBEN DARIO, 3 MADRID 28010 Tfno. 91 310 62 40

Correo Electrónico

clientes@cartesio.com

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 FONDO

Fecha de registro: 15/03/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo pretende preservar el capital a medio/largo plazo invirtiendo en distintos activos: renta variable, renta fija y liquidez. La renta variable no superará el 40% de la exposición total, variando ampliamente según se aprecie el riesgo de mercado, invirtiendo en un número limitado de valores (30-40), predominando empresas europeas de capitalización media/alta y menormente, baja, en general con horizonte de inversión mayor a 3años.

La renta fija (pública/privada) podrá llegar al 100% de la exposición total, sin duración media de cartera prefijada, e incluirá instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, depósitos y hasta 50% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes) incluidos bonos contingentes convertibles o no (normalmente perpetuos y si se da la contingencia pueden no pagar cupones o aplicar quitas al principal influyendo negativamente en el valor liquidativo). Las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), y máximo 30% en baja calidad (menor a BBB-) o sin rating.

La inversión en activos de baja calidad crediticia o baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Invierte principalmente en mercados/emisores OCDE (predominando europeos), y máximo 20% en emergentes.

Exposición máxima riesgo divisa:20%.

Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente sólo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,52	0,45	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,92	1,04	0,92	1,17

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	208.230,22	187.605,10
Nº de Partícipes	5.569	4.689
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	529.174	2.541,2919
2025	464.061	2.473,6062
2024	320.383	2.271,5816
2023	245.394	2.092,4464

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	0,32	0,20	0,52	0,32	0,20	0,52	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,74	4,10	-1,31	1,59	1,99	8,89	8,56		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	15-05-2026	-0,82	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,50	08-04-2026	1,50	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,44	4,31	4,52	1,54	1,63	2,97	2,32		
Ibex-35	19,11	18,37	19,82	11,29	12,85	16,42	13,30		
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,74	0,64	5,65	0,28	2,84	3,14		
BLOOMBERG SERIES EURO GOVT 7-10YR	5,94	6,37	5,47	2,82	3,99	4,45	5,35		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,89	1,89	1,96	1,35	1,42	1,35	1,70		

(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.

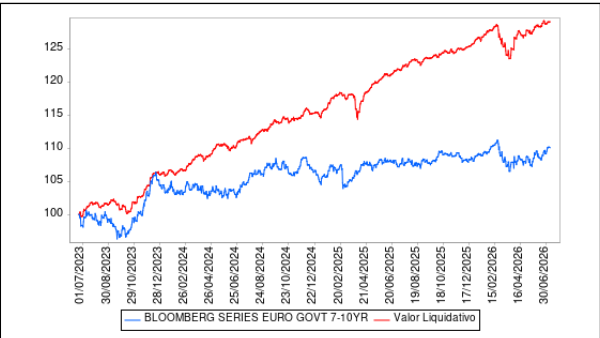
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,19	0,74	0,75	0,71	0,63

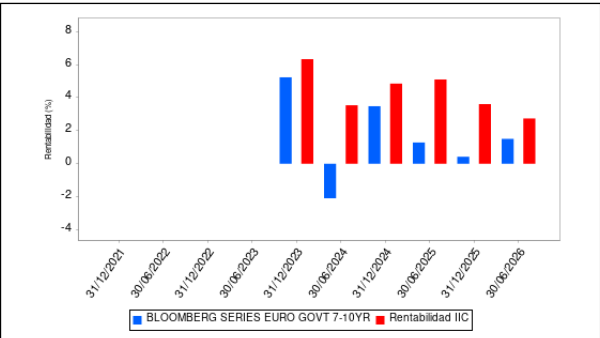
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Mayo de 2023 "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	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	503.707	5.220	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	314.129	2.231	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	817.836	7.451	4,41

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	488.948	92,40	445.821	96,07
* Cartera interior	39.858	7,53	16.058	3,46
* Cartera exterior	442.224	83,57	423.759	91,32
* Intereses de la cartera de inversión	6.866	1,30	6.004	1,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40.984	7,74	20.531	4,42
(+/-) RESTO	-758	-0,14	-2.292	-0,49
TOTAL PATRIMONIO	529.174	100,00 %	464.061	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)	464.061	384.237	464.061	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,30	15,15	10,30	-19,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,62	3,51	2,62	-11,84
(+) Rendimientos de gestión	3,26	4,18	3,26	-8,13
+ Intereses	2,07	2,06	2,07	18,03
+ Dividendos	0,49	0,19	0,49	212,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,66	-0,05	-108,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,08	1,96	1,08	-35,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	-0,69	-0,34	-41,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	3.967,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,67	-0,64	11,22
- Comisión de gestión	-0,52	-0,59	-0,52	3,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	15,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	35,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	2,79
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,08	122,91
(+) 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)	529.174	464.061	529.174	

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

3. Inversiones financieras

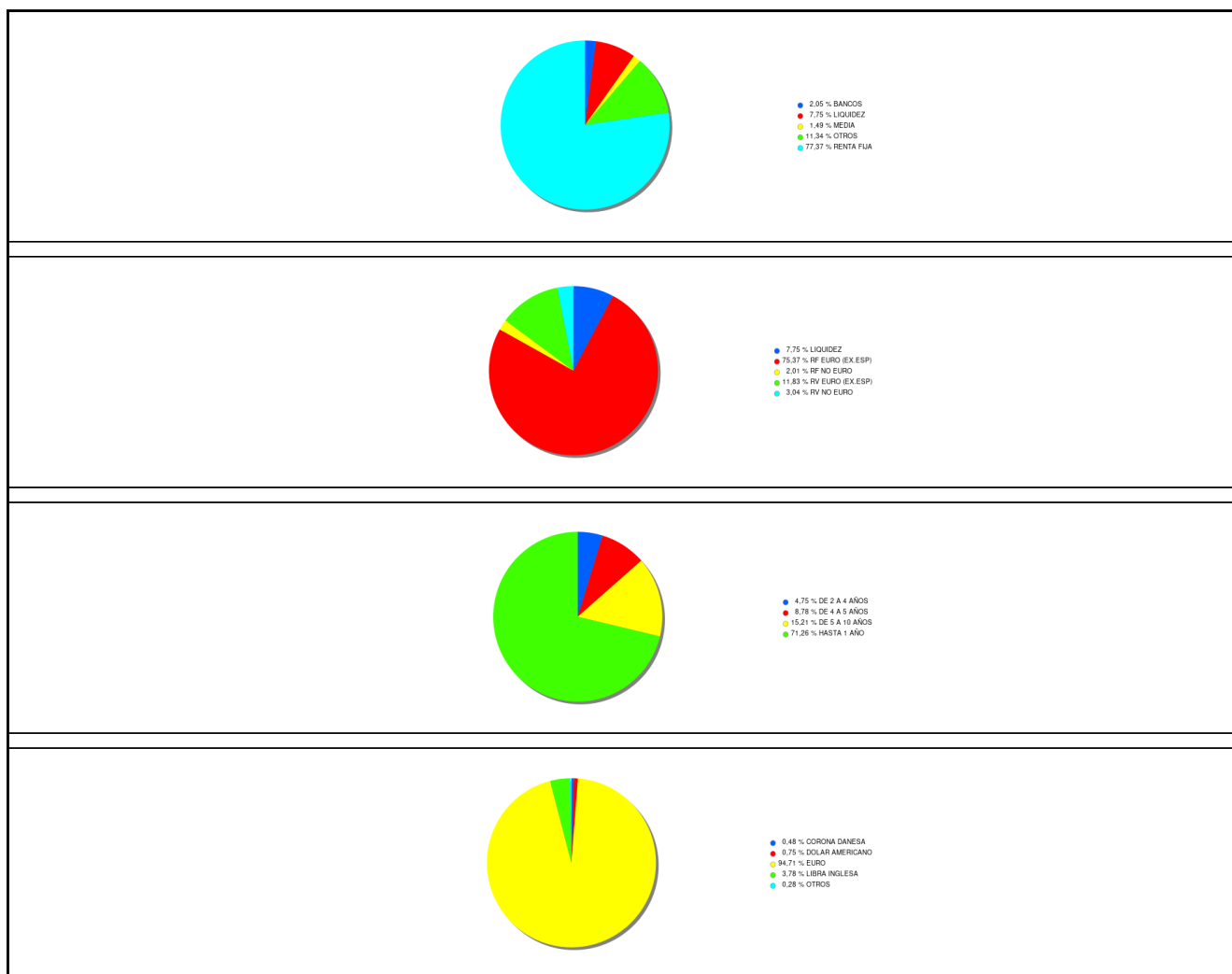
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.302	5,54	6.461	1,39
TOTAL RENTA FIJA	29.302	5,54	6.461	1,39
TOTAL RV COTIZADA	10.555	1,99	9.596	2,07
TOTAL RENTA VARIABLE	10.555	1,99	9.596	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39.857	7,53	16.058	3,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	373.270	70,54	362.601	78,14
TOTAL RENTA FIJA	373.270	70,54	362.601	78,14
TOTAL RV COTIZADA	68.127	12,87	60.888	13,12
TOTAL RENTA VARIABLE	68.127	12,87	60.888	13,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	441.397	83,41	423.489	91,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	481.254	90,94	439.547	94,72

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
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	81.125	Cobertura
Total subyacente renta variable		81125	
TOTAL DERECHOS		81125	
EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/CHF SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	1.862	Cobertura
EUR/GBP (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/GBP (SUBYACENTE) 1 25000	1.883	Cobertura
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	6.274	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10020	
TOTAL OBLIGACIONES		10020	

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

No aplicable

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

	SI	NO
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

h) Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas. En el periodo de referencia se han producido compraventa de divisas por importe total de 9.371.881,98 euros.

f) Así mismo se han realizado operaciones de compraventa de títulos de renta fija en las que la contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (BNP Paribas Broker) por importe nominal de 25.300.000 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La renta variable en general prosigue su senda alcista, desafiando una vez más eventos poco halagüeños. Este año ha sido la guerra en Irán, el año pasado fueron los aranceles de Trump. La verdad es que la economía global ha podido evitar los escenarios más catastrofistas que muchos han vaticinado en los dos últimos años, que en general han supuesto combinaciones más o menos negativas de recesión/inflación. Creemos que la economía global ha demostrado gran flexibilidad y capacidad de adaptación a eventos negativos. También creemos que el desarrollo de la IA y la nueva situación geopolítica global están suponiendo un despliegue de inversión sin precedentes. No debemos olvidar sin embargo que la senda fiscal en los países desarrollados sigue siendo negativa: deuda pública creciente en porcentaje del PIB y pocas señales de consolidación fiscal a medio plazo. Los tipos de interés han subido en el primer semestre debido a mayores expectativas de inflación provocadas por la subida de la energía. El BCE ha modificado al alza su política monetaria pero todavía no está clara la posición de la FED.

En cualquier caso, el escenario descrito ha supuesto una evolución mucho más positiva de la renta variable europea (sube 10,7% en el semestre) que los tipos a largo (el índice de deuda pública a largo plazo sube 1,5% en el semestre). Está por ver cuál va a ser el impacto de la IA en la inflación a largo plazo. A corto plazo, el impacto es claramente inflacionista por el boom inversor y sus consecuencias sobre el precio de los chips, electricidad y el mundo físico en general, aparte del impacto positivo del efecto riqueza que se está produciendo en los mercados. A largo plazo, deberíamos ver tendencias positivas en productividad que contrarresten estas presiones inflacionistas, pero es demasiado pronto para extraer conclusiones claras.

Creemos que no es una exageración calificar la situación actual de la renta variable como eufórica. No solo por el hecho de que la renta variable (europea y global) se encuentre en máximos históricos, sino porque desde finales de 2022 las rentabilidades ofrecidas por la renta variable van del 15,6% anual para la renta variable europea y casi del 23% anual para la renta variable americana. Incluso si tenemos en cuenta el mal año de 2022 (subida de tipos intensa y caída de la renta

variable), las rentabilidades anualizadas son del 10%.

Seguimos pensando que la valoración de la renta variable europea a nivel agregado no presenta el mismo nivel de sobrevaloración (usando métricas tradicionales como PER, PER a largo plazo o Shiller P/E) que la renta variable americana. Seguimos pensando que la deuda pública a largo plazo no compensa los riesgos asociados a la situación fiscal de los gobiernos o la situación inflacionista que estamos viviendo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos por la misma senda que llevamos trazando desde hace más de 22 años y que nos ha permitido obtener una buena rentabilidad ajustada por riesgo, superando la del índice de referencia, y cumplir así con el objetivo de inversión del fondo. Un proceso de inversión donde el precio que pagas es tan importante o más que la narrativa, aprovechando los períodos de bonanza como los actuales para comprar algo de protección (un seguro con franquicia) y poder ir a contracorriente del mercado cuando éste corrige con fuerza.

En lo que va de año el nivel de inversión medio en crédito ha sido del 79% y del 13,3% en renta variable. Durante el semestre se ha reducido el peso tanto en crédito como en renta variable y se ha incrementado la posición en liquidez (13% del fondo al final del semestre vs. 5,3% a finales de 2025).

La cartera de renta fija tiene una rentabilidad a vencimiento del 5% con una duración de 4,6 años, ambos parámetros algo por encima de los niveles a finales de 2025. El 43% de la rentabilidad bruta del fondo proviene de la cartera de renta variable y el resto de la cartera de renta fija.

Durante el semestre han salido de la cartera de renta variable Acerinox, Roche, Rio Tinto y Enel. Se han incorporado a la cartera Vidrala, Ryanair, Wolters Kluwer, Stroer, Vicat y Piraeus Bank.

En renta fija se mantiene estable el número de emisiones en cartera que supera las setenta referencias logrando así una mayor diversificación. Hemos aumentado la rentabilidad esperada a vencimiento (del 4,4% al 5%) y la duración (de 4,4 años a 4,6).

c) Índice de referencia.

El fondo utiliza el Bloomberg Series E Euro Govt 7-10yr Bond Index (Deuda Pública a largo plazo de la zona Euro) como índice de referencia a la hora de contextualizar su comportamiento. Además, el fondo no pretende batir la rentabilidad del índice en términos absolutos sino en términos de rentabilidad ajustada por riesgo, siendo su objetivo obtener una rentabilidad-riesgo (medido por el ratio de Sharpe) a largo plazo superior a su índice de referencia. No obstante, la composición de la cartera del fondo no está en absoluto indiciada al mismo. Por tanto, es muy probable que el fondo tenga un comportamiento distinto al del índice de referencia, especialmente en los períodos en que haya movimientos, al alza o a la baja, en la deuda pública a largo plazo de la zona Euro que no incidan de la misma manera en el comportamiento de la bolsa o la deuda corporativa, que son los activos principales, además de la liquidez, en los que invierte el fondo. El fondo, desde inicio, ha obtenido una rentabilidad-riesgo superior que su índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo sube un 14% en el primer semestre y el número de partícipes sube en un 19%. La rentabilidad del fondo ha sido del 2,7% en el primer semestre.

El ratio de gastos (ver anexo 2.2) es de 0,36% estando dichos gastos reflejados en el valor liquidativo.

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

La sociedad gestora (Cartesio Inversiones, SGIIC, S.A.) sólo gestiona dos estrategias (Cartesio X y Cartesio Y, con sus respectivos fondos réplica en Luxemburgo). Cartesio Y invierte sólo en renta variable y liquidez, mientras que Cartesio X invierte en renta variable, deuda pública, deuda corporativa y liquidez. Cartesio X tiene una volatilidad histórica del 3,9% frente un 10,7% en el caso de Cartesio Y. La rentabilidad de Cartesio Y en el primer semestre de 2026 ha sido del 7,1% con una volatilidad del 9,2%, que se compara con una rentabilidad del 2,7% en Cartesio X con una volatilidad del 4,4%. La menor rentabilidad de Cartesio X se explica por un menor peso medio en renta variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En crédito han salido 32 emisiones de la cartera y han entrado 25, manteniendo una cartera de alrededor de 70 emisores. Durante el semestre han salido de la cartera de renta variable Acerinox, Roche, Rio Tinto y Enel y se han incorporado a la cartera Vidrala, Ryanair, Wolters Kluwer, Stroer, Vicat y Piraeus Bank.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable. El fondo no lleva a cabo operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa de derivados del fondo (Anexo 3.3) refleja la cobertura, que puede ser parcial o total, de las inversiones denominadas en divisa y de la inversión en renta variable a través de opciones y futuros del Eurostoxx 50. A cierre del semestre, el fondo mantenía coberturas parciales del riesgo de divisa, así como opciones de venta (PUTS) del Eurostoxx 50 como instrumento de cobertura parcial para proteger al fondo del riesgo de mercado.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplicable

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A. El fondo no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el primer semestre (4,4%) se ha mantenido ligeramente por encima de su media histórica (4%). La volatilidad del índice de referencia (Bloomberg Series E Euro Govt 7-10yr Bond Index- Deuda Pública a largo plazo de la zona Euro) ha sido del 5,8%. La volatilidad relativa del fondo respecto a su índice de referencia ha sido del 76%, en línea con su media histórica desde el inicio del fondo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

De conformidad con la política de ejercicio de derechos políticos adoptada por la Gestora, ésta tendrá la obligación de ejercer los derechos políticos inherentes de los valores que integran la cartera de los fondos que gestiona la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos (i) tenga vocación de estabilidad, entendiéndose que en todo caso concurre cuando la participación se hubiera mantenido durante un período mínimo superior a un año, y (ii) tratándose de sociedades cotizadas, que la participación fuere superior al 1%. No ha ocurrido esta circunstancia en los fondos gestionados por la Gestora durante el periodo de referencia de este informe.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

De conformidad con lo previsto en el artículo 5.13 del Reglamento de IIC y en el folleto del fondo se repercuten al fondo los gastos derivados del servicio de análisis prestados por terceras entidades.

El importe concreto expresado en euros de gastos del servicio de análisis cargado al fondo en cada ejercicio, el importe presupuestado para el siguiente ejercicio y los proveedores más relevantes del servicio de análisis se indican en el informe anual.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A. No se han constituido compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Prevedemos continuar por la misma senda que llevamos trazando desde hace más de 22 años aplicando nuestro proceso de inversión centrado en el análisis fundamental de compañías y contraponiendo el precio que pagamos frente a la narrativa preponderante en el mercado, tratando así de evitar las burbujas que siempre destruyen valor a largo plazo. Seguiremos aprovechando los periodos de bonanza como los actuales para comprar algo de protección (un seguro con franquicia) y poder ir a contracorriente del mercado cuando éste corra con fuerza.

En términos concretos, el tener algo de protección comprada en renta variable nos ha permitido reaccionar bien a la caída de los mercados tras el inicio de la guerra de Irán, vendiendo las coberturas para luego, tras recuperar el mercado y al tener un buen comportamiento relativo la cartera, volver a comprar más protección que antes. Creemos que esto, junto con la confianza en una cartera que consideramos barata y bastante anti consenso con un peso relevante (alrededor del 15%) en compañías que el mercado piensa están afectadas de forma negativa por la IA pero que creemos está más que descontado a los precios actuales, nos va a permitir gestionar cualquier corrección del mercado con razonable tranquilidad. Aparte de eso el nivel de inversión en renta variable (11%) lo consideramos bajo en términos absolutos y en relación a la media histórica desde el inicio del fondo (19%). La cartera de crédito con una rentabilidad a vencimiento del 5% y con una duración moderada de 4,5 años, creemos que es una buena defensa ante una posible evolución negativa en los tipos de interés por efecto de la persistente inflación pero, al mismo tiempo, nos permite participar en un escenario de tipos a la baja.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02706049 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,626 2027-06-04	EUR	14.634	2,77	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.634	2,77	0	0,00
ES0280907058 - Bonos UNICAJA 3,500 2031-06-30	EUR	0	0,00	1.208	0,26
ES0865936035 - Obligaciones ABANCA CORPORACION B 1,531 2049-12	EUR	5.348	1,01	5.254	1,13
ES0840609079 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,468 2049-09-25	EUR	9.320	1,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.668	2,77	6.461	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.302	5,54	6.461	1,39
TOTAL RENTA FIJA		29.302	5,54	6.461	1,39
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	0	0,00	1.952	0,42
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	4.814	0,91	3.547	0,76
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	1.591	0,30	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	2.106	0,40	2.288	0,49
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	2.044	0,39	1.809	0,39
TOTAL RV COTIZADA		10.555	1,99	9.596	2,07
TOTAL RENTA VARIABLE		10.555	1,99	9.596	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.857	7,53	16.058	3,46
XS0203470157 - Bonos AXA SA 0,274 2049-10-29	EUR	0	0,00	3.255	0,70
XS2451803063 - Bonos BAYER AG 2,375 2082-03-25	EUR	0	0,00	2.975	0,64
XS2599156192 - Bonos VAR ENERGI ASA 5,500 2029-05-04	EUR	0	0,00	2.874	0,62
XS2675884733 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 7,875 2049-09-06	EUR	7.635	1,44	6.585	1,42
XS2586739729 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN 5,250 2031-02-15	EUR	0	0,00	3.234	0,70
XS2737652474 - Bonos AXA SA 3,187 2049-01-16	EUR	4.628	0,87	4.623	1,00
XS2775027043 - Bonos AUTOSTRADE PER L'ITA 4,250 2032-06-28	EUR	6.328	1,20	6.365	1,37
XS2602037629 - Bonos NN GROUPE NV 3,187 2049-03-12	EUR	0	0,00	3.179	0,68
XS2661068234 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 5,250 2029-10-30	EUR	0	0,00	2.563	0,55
FR001400M2G2 - Bonos TELEPERFORMANCE 5,750 2031-11-22	EUR	4.973	0,94	5.094	1,10
XS2799493825 - Bonos AROUNDTOWN FINANCE SJ 5,000 2049-07-16	EUR	3.334	0,63	3.310	0,71
XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	3.097	0,59	3.137	0,68
XS2804500812 - Bonos OPTICS BIDCO SPA 3,937 2028-07-31	EUR	0	0,00	3.563	0,77
FR001400QR21 - Bonos CAISSE NAT REASSURAN 3,250 2049-07-16	EUR	6.107	1,15	6.055	1,30
XS2898762864 - Bonos SES SA 5,500 2054-09-12	EUR	1.003	0,19	968	0,21
IT0005611550 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	0	0,00	3.663	0,79
XS2891752888 - Bonos SCANDINAVIAN TOBACCO 4,875 2029-09-12	EUR	5.579	1,05	5.643	1,22
IT0005611758 - Bonos UNICREDIT SPA 3,250 2049-12-03	EUR	0	0,00	5.234	1,13
BE0390152180 - Bonos KBC GROEP NV 3,125 2049-09-17	EUR	4.030	0,76	4.017	0,87
XS2800064912 - Bonos CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	7.308	1,38	4.787	1,03
XS2838391170 - Bonos ITV PLC 4,250 2032-06-19	EUR	4.958	0,94	4.934	1,06
XS2933536034 - Bonos NEINOR HOMES SLU 2,937 2030-02-15	EUR	0	0,00	4.378	0,94
DE000A383HC1 - Bonos SCHAEFFLER AG 4,500 2030-03-28	EUR	0	0,00	4.821	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2938562068 - Bonos KION GROUP AG 4,000 2029-11-20	EUR	0	0,00	2.156	0,46
XS2937255193 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 4,875 2049-02-28	EUR	0	0,00	7.932	1,71
XS2954183039 - Bonos ARCELORMITTAL SA 3,500 2031-12-13	EUR	0	0,00	4.237	0,91
XS2974156031 - Bonos SELP FINANCE SARL 3,750 2032-01-16	EUR	1.504	0,28	1.507	0,32
XS2963891028 - Bonos ENI SPA 4,500 2049-04-21	EUR	0	0,00	4.875	1,05
XS2984222989 - Bonos BANCO SANTANDER SA 5,625 2030-04-27	GBP	2.128	0,40	2.134	0,46
XS2576550243 - Bonos ENEL SPA 6,625 2049-07-16	EUR	3.545	0,67	8.087	1,74
XS3004055177 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 3,375 2033-02-18	EUR	3.171	0,60	3.166	0,68
XS3013997666 - Bonos LLOYDS BANKING GROUP 1,875 2049-06-27	GBP	3.591	0,68	3.580	0,77
XS3021369809 - Bonos BANK OF IRELAND GROU 3,062 2049-03-18	EUR	5.313	1,00	5.239	1,13
XS3025344386 - Bonos AVIVA PLC 3,875 2049-03-31	GBP	4.767	0,90	4.727	1,02
FR001400Y7R4 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2049-12-17	EUR	6.244	1,18	6.278	1,35
XS3037646661 - Bonos BANCO DE SABADELL SA 1,625 2049-08-20	EUR	6.332	1,20	6.267	1,35
XS3076304602 - Bonos PRYSMIAN SPA 5,250 2049-08-21	EUR	0	0,00	6.665	1,44
FR001400ZKL2 - Bonos AIR FRANCE-KLM 5,750 2049-05-21	EUR	8.158	1,54	6.067	1,31
XS2646608401 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2049-09-07	EUR	5.511	1,04	5.536	1,19
FR001400XJP0 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,468 2049-09-23	EUR	8.127	1,54	6.055	1,30
PTEDP5OM0008 - Bonos EDP - ENERGIAS DE POR 4,500 2055-05-27	EUR	6.041	1,14	6.092	1,31
XS3090081897 - Bonos STELLANTIS NV 3,875 2031-06-06	EUR	0	0,00	7.801	1,68
FR001400YQA5 - Bonos LAGARDERE SCA 4,750 2030-06-12	EUR	0	0,00	6.851	1,48
XS3090109813 - Bonos DEUTSCHE EUROSHP 4,500 2030-10-15	EUR	7.802	1,47	6.451	1,39
FR0014010IV2 - Bonos ORANGE SA 3,875 2049-06-24	EUR	0	0,00	1.486	0,32
FR001400UM87 - Bonos SCOR SE 3,000 2049-12-20	EUR	4.173	0,79	4.119	0,89
XS3102778191 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,500 2049-06-26	EUR	0	0,00	7.519	1,62
XS3099152756 - Bonos BANKINTER SA 1,500 2042-12-30	EUR	7.902	1,49	6.181	1,33
XS3089767183 - Bonos FCC AQUALIA SA 3,750 2032-06-11	EUR	6.586	1,24	4.075	0,88
FR0014010SB3 - Obligaciones CNP ASSURANCES 2,750 2049-07-02	EUR	2.736	0,52	2.698	0,58
XS3100756637 - Bonos BANCO SANTANDER SA 1,500 2049-10-02	EUR	0	0,00	7.444	1,60
XS3106543534 - Bonos LENZING AG 4,500 2049-07-09	EUR	4.675	0,88	4.598	0,99
XS3047452316 - Bonos LOTTOMATICA 2,437 2031-01-31	EUR	0	0,00	5.571	1,20
XS3022166493 - Bonos FNAC DARTY SA 2,375 2032-04-01	EUR	0	0,00	3.508	0,76
FR00140127U0 - Bonos DANONE SA 3,950 2049-09-08	EUR	0	0,00	4.714	1,02
DE000A4DFWV3 - Bonos EVONIK INDUSTRIES AG 4,250 2055-09-09	EUR	5.187	0,98	5.148	1,11
XS3181972962 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 4,448 2032-09-16	EUR	8.585	1,62	5.586	1,20
XS3181537286 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 4,125 2055-09-12	EUR	0	0,00	4.037	0,87
FR0014012ST1 - Bonos RCI BANQUE SA 3,062 2049-09-24	EUR	4.421	0,84	4.422	0,95
FR0014012SJ2 - Bonos VALEO SE 4,625 2032-03-23	EUR	5.999	1,13	5.014	1,08
FR0014012J64 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO-WEST 4,750 2049-09-11	EUR	7.041	1,33	7.150	1,54
XS3193932699 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION SJ 2,187 2030-10-15	EUR	0	0,00	3.336	0,72
XS3145729557 - Bonos POSTNL NV 4,000 2030-10-02	EUR	2.523	0,48	2.536	0,55
FR00140132E4 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,375 2049-04	EUR	7.760	1,47	6.736	1,45
FR0014013BG2 - Obligaciones ENGIE SA 4,000 2049-04-13	EUR	0	0,00	2.782	0,60
XS3150869819 - Bonos JT INTL FIN SERVICES 3,870 2055-09-04	EUR	0	0,00	4.477	0,96
XS2778385240 - Bonos ORSTED A/S 5,125 2024-03-14	EUR	0	0,00	5.641	1,22
FR0014013JG5 - Bonos BPCE ASSURANCES SA 2,875 2049-10-22	EUR	6.340	1,20	3.723	0,80
XS3216166663 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 4,200 2049-01-30	EUR	4.501	0,85	4.511	0,97
XS3226545617 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,406 2049-02-11	EUR	8.442	1,60	7.363	1,59
FR00140144T7 - Bonos VERALLIA SA 3,500 2029-11-14	EUR	0	0,00	4.994	1,08
XS3029358317 - Bonos ACS ACTIVIDADES DE C 3,750 2030-06-11	EUR	4.990	0,94	4.993	1,08
XS3231216998 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,197 2049-02-19	EUR	2.378	0,45	2.389	0,51
IT0005676249 - Obligaciones BPER BANCA 2,937 2049-03-19	EUR	3.050	0,58	3.011	0,65
FR0014014LG9 - Bonos CANAL PLUS SA 4,625 2030-12-03	EUR	7.896	1,49	5.545	1,19
XS323932359 - Bonos WPP FINANCE SA 3,625 2031-06-09	EUR	5.416	1,02	5.431	1,17
XS3247024824 - Bonos MANPOWERGROUP INC 3,750 2030-12-13	EUR	2.976	0,56	2.983	0,64
FR0014015H97 - Bonos AIR FRANCE-KLM 3,875 2031-01-14	EUR	3.262	0,62	0	0,00
XS3025943419 - Bonos MONDI PLC 3,750 2033-05-18	EUR	6.913	1,31	0	0,00
IT0005689168 - Obligaciones UNIPOL ASSICURAZIONI 3,000 2049-07	EUR	10.606	2,00	0	0,00
FR00140112W8 - Bonos SOGECAP SA 3,125 2049-07-08	EUR	7.693	1,45	0	0,00
XS3285687219 - Bonos IMPERIAL BRANDS FIN 3,875 2033-08-02	EUR	9.024	1,71	0	0,00
XS3285553361 - Bonos AROUNDTOWN FINANCE SJ 5,125 2049-08-29	EUR	2.813	0,53	0	0,00
XS0197703118 - Bonos ROTHSCHILD CONT FIN 0,940 2049-08-05	EUR	2.567	0,49	0	0,00
XS0413650218 - Bonos MITSUBISHI UFJ FINAN 1,636 2050-12-15	EUR	6.221	1,18	0	0,00
FR001400ZZD7 - Obligaciones ARKEMA SA 4,250 2049-05-27	EUR	2.187	0,41	0	0,00
FR00140144U5 - Bonos VERALLIA SA 4,375 2033-11-14	EUR	8.270	1,56	0	0,00
XS3290846040 - Bonos NATIONAL BANK GREECE 2,900 2049-08-29	EUR	6.013	1,14	0	0,00
XS3298382931 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,750 2049-08-17	EUR	4.018	0,76	0	0,00
XS3305144001 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 4,246 2056-08-15	EUR	6.154	1,16	0	0,00
XS3303019965 - Bonos NEXTERA ENERGY CAPIT 4,200 2056-02-26	EUR	4.751	0,90	0	0,00
XS3201977595 - Bonos PIRAEUS BANK SA 3,062 2049-10-15	EUR	5.028	0,95	0	0,00
XS3307413842 - Bonos STELLANTIS NV 6,250 2049-06-16	EUR	7.356	1,39	0	0,00
XS3306632517 - Obligaciones STORA ENSO OYJ 5,875 2049-10-17	EUR	4.084	0,77	0	0,00
XS3304274189 - Bonos VAR ENERGI ASA 4,950 2086-04-29	EUR	7.097	1,34	0	0,00
XS3368833938 - Bonos UNICAJA BANCO SA 1,487 2049-05-18	EUR	6.211	1,17	0	0,00
XS3338785937 - Bonos FIBERCO SPA 2,687 2031-04-15	EUR	4.024	0,76	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3315415243 - Bonos ABERTIS FINANCE BV 4,744 2049-10-29	EUR	3.028	0,57	0	0,00
XS3224517410 - Bonos EUROBANK SA 3,125 2049-11-10	EUR	3.060	0,58	0	0,00
XS3385893956 - Bonos MOLINS FINANCE SA 2,750 2033-06-15	EUR	6.277	1,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		371.447	70,19	360.681	77,72
USG7052TAF87 - Bonos PETROFAC LTD 4,875 2026-11-15	USD	0	0,00	124	0,03
XS235670239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2029-12-31	EUR	1.823	0,34	1.797	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.823	0,34	1.921	0,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		373.270	70,54	362.601	78,14
TOTAL RENTA FIJA		373.270	70,54	362.601	78,14
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	2.127	0,46
CH0012255151 - Acciones SWATCH GROUP AG/THE	CHF	1.381	0,26	1.165	0,25
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	1.680	0,32	1.025	0,22
DE0006048432 - Acciones HENKEL AG & CO KGAA	EUR	2.461	0,47	2.329	0,50
DK0010181759 - Acciones CARLSBERG BREWERIES A/S	DKK	2.497	0,47	2.203	0,47
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	2.241	0,42	2.196	0,47
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	2.545	0,48	2.229	0,48
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	2.320	0,44	2.507	0,54
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	2.811	0,53	2.544	0,55
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	1.316	0,25	1.237	0,27
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	2.335	0,44	1.469	0,32
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUPE SA	EUR	2.945	0,56	2.467	0,53
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	1.562	0,30	1.975	0,43
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	2.606	0,49	2.319	0,50
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	1.968	0,42
GB0033986497 - Acciones ITV PLC	GBP	3.020	0,57	2.405	0,52
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	1.750	0,33	0	0,00
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.943	0,37	0	0,00
AT0000821103 - Acciones UNIQA INSURANCE GROUP AG	EUR	2.052	0,39	1.798	0,39
DE0007493991 - Acciones STROEER SE	EUR	1.563	0,30	0	0,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC	USD	1.523	0,29	1.874	0,40
FR0000073298 - Acciones IPSOS	EUR	2.016	0,38	1.105	0,24
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	1.666	0,31	1.932	0,42
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	1.564	0,30	1.755	0,38
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE	EUR	1.404	0,27	859	0,19
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	1.200	0,23	1.086	0,23
IT0004810054 - Acciones UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	EUR	3.368	0,64	2.468	0,53
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.993	0,38	2.017	0,43
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	1.427	0,27	0	0,00
IT0005508921 - Acciones BCA MONTE DEI PASCHI DI S	EUR	3.256	0,62	4.105	0,88
GRS831003009 - Acciones PIRAEUS BANK SA	EUR	2.185	0,41	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	2.333	0,44	1.957	0,42
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	1.815	0,39
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	2.229	0,42	1.810	0,39
DE0006219934 - Acciones JUNGHEINRICH	EUR	1.417	0,27	1.395	0,30
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	1.516	0,29	2.750	0,59
TOTAL RV COTIZADA		68.127	12,87	60.888	13,12
TOTAL RENTA VARIABLE		68.127	12,87	60.888	13,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		441.397	83,41	423.489	91,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		481.254	90,94	439.547	94,72

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 aplicable

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

No aplicable