

## FINANCIERA PONFERRADA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3138

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** GRECONSULT AUDITORES SL

**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating**

**Depositario:** A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.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: 28/09/2005

### 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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, 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 a la vista o con vencimiento inferior a un año

en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado

monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,15	0,10	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,44	2,09	1,44	-2,82

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	1.463.084,00	1.352.429,00
Nº de accionistas	1.110,00	1.145,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,21	0,16

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	23.571	16,1106	15,8985	18,3215
2024	23.866	17,6469	16,4005	17,9944
2023	23.466	16,5664	15,0761	16,6418
2022	22.283	15,0767	15,0560	19,6518

### 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			
15,90	18,32	16,11	0	0,00	SIBE

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

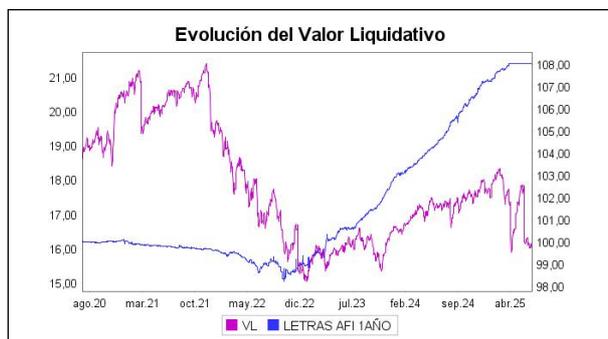
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-7,57	-5,96	-1,70	1,36	2,64	8,78	9,88	-23,06	-0,54

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)	1,26	0,64	0,62	0,61	0,66	2,57	2,52	2,77	2,84

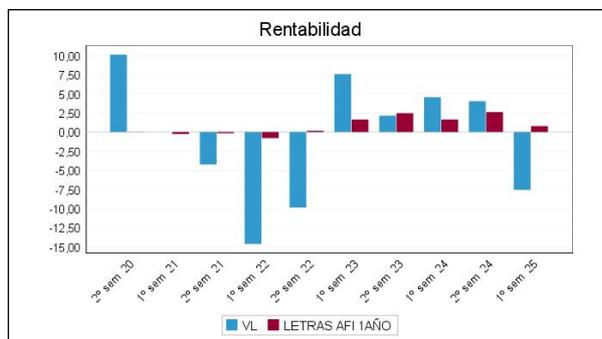
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.997	97,56	23.340	97,80
* Cartera interior	1.886	8,00	1.618	6,78
* Cartera exterior	21.059	89,34	21.656	90,74
* Intereses de la cartera de inversión	52	0,22	66	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	489	2,07	543	2,28
(+/-) RESTO	86	0,36	-16	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>23.571</b>	<b>100,00 %</b>	<b>23.866</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)	23.866	23.548	23.866	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,65	-1,71	-1,65	-4,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-1,23	-0,91	-1,23	32,69
± Rendimientos netos	1,62	3,96	1,62	-59,49
(+) Rendimientos de gestión	3,38	5,28	3,38	-36,73
+ Intereses	0,34	0,34	0,34	-3,09
+ Dividendos	1,17	0,57	1,17	103,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,33	0,05	-84,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,60	4,94	-1,60	-132,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,41	-0,88	2,41	-371,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,78	0,48	0,78	59,98
± Otros resultados	0,20	0,11	0,20	86,76
± Otros rendimientos	0,01	-0,62	0,01	-102,34
(-) Gastos repercutidos	-1,76	-1,34	-1,76	30,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-2,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,81	-0,63	-0,81	27,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,18	-0,36	-0,18	-51,58
- Otros gastos repercutidos	-0,51	-0,07	-0,51	585,65
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-57,37
+ 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	0,01	0,02	0,01	-57,37
± 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>23.571</b>	<b>23.866</b>	<b>23.571</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

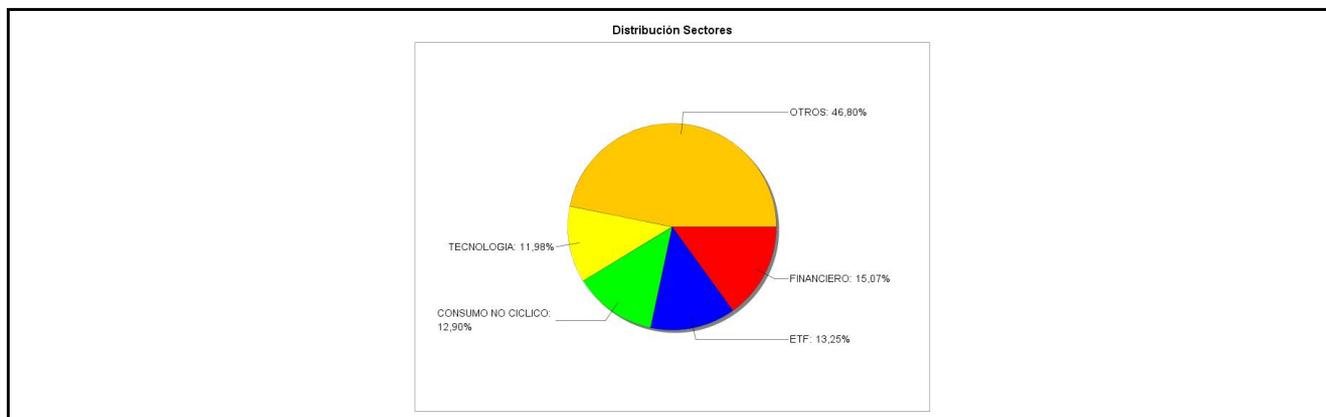
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	1.886	8,00	1.618	6,78
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	1.886	8,00	1.618	6,78
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.886	8,00	1.618	6,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.950	16,77	4.885	20,45
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	3.950	16,77	4.885	20,45
TOTAL RV COTIZADA	12.368	52,47	13.619	57,05
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	12.368	52,47	13.619	57,05
TOTAL IIC	4.654	19,74	3.297	13,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.972	88,98	21.800	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.858	96,98	23.418	98,08

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
IN. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 4950 190925 10	940	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 5700 190925 50	967	Inversión
Total subyacente renta variable		1908	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1908	
CHILE 3.8 07/01/35	C/ Plazo	140	Inversión
Total subyacente renta fija		140	
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 5650 190925 10	960	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 6500 190925 50	827	Inversión
Total subyacente renta variable		1788	
YUAN	V/ Plazo	145	Inversión
YEN JAPONES	V/ Plazo	544	Inversión
LIBRA ESTERLINA	V/ Plazo	1.223	Inversión
DOLAR USA	V/ Plazo	43	Inversión
DOLAR USA	V/ Plazo	3.496	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5451	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7379	

#### 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

<p>05/02/2025  Información sobre dividendos  Cuarto pago dividendo 2024 con cargo a reservas  Número de registro: 310835</p> <p>07/03/2025  Otros hechos relevantes  ANUNCIO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  Número de registro: 311039</p> <p>25/04/2025  Otros hechos relevantes  Entrega de acciones liberadas  Número de registro: 311386</p> <p>20/05/2025  Información sobre dividendos  Primer pago de dividendo 2025 con cargo a reservas  Número de registro: 311524</p>
---

--

## 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

<p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 365.067,97 euros, suponiendo un 1,52%.</p> <p>f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 41.327.965,28 euros, suponiendo un 172,05%.</p> <p>Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 63,29, lo que supone un 0,00%.</p> <p>h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 41.340.009,10 euros, suponiendo un 172,10%.</p> <p>Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

El semestre comenzó con alta volatilidad por las políticas comerciales de Trump y el "Liberation Day". El anuncio de aranceles menores y buenos resultados empresariales impulsaron las bolsas, que pasaron del pesimismo a máximos históricos. Todo esto, pese a la tensión en Oriente Medio, fue posible por el giro de Trump hacia una postura más pragmática y pactista.

En Europa, lo más destacable han sido las elecciones y cambio en la política fiscal de Alemania, que previsiblemente se extenderá a otros países europeos en lo relativo a los presupuestos de Defensa. Alemania y otros países europeos aumentan el gasto en defensa ante la prolongación de la guerra en Ucrania y posible menor apoyo de EEUU. Esto beneficia a las empresas del sector, destacando el margen fiscal de Alemania frente a restricciones de otros países. La renta variable europea ha mostrado un mejor comportamiento relativo frente a EEUU. El EURO STOXX 50 sube en el primer semestre un 8,3%, y el STOXX 600 un 6,7%. La rentabilidad ha estado muy concentrada en bancos y defensa. Destaca asimismo el buen comportamiento de compañías domésticas, que están superando a las exportadoras en la Eurozona, actuando como refugio ante la incertidumbre comercial y la debilidad del USD, y apoyadas por una valoración atractiva. En negativo, salud, consumo y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico: el mejor comportamiento se ha visto en el Ibex 35 (+20,7%) y el DAX (+20,1%), y el peor en el CAC 40 (+3,9%) y el FTSE 100 (+7,2%).

En EEUU, el S&P y Nasdaq cierran el semestre con una subida del 5,5% en USD (-7,2% en EUR), casi en máximos históricos. La caída de cerca de un 20% en la bolsa americana del primer trimestre fue recuperada tan pronto como el 12 de junio. El mercado experimentó un fuerte rebote en forma de "V", especialmente en el sector tecnológico y de IA, la desescalada arancelaria, los buenos resultados 1T25 y las perspectivas relacionadas con el gasto de capital en inteligencia artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento.

El efecto negativo de los aranceles sobre el crecimiento es difícil de medir; las encuestas muestran deterioro, pero los datos reales siguen sólidos. En EEUU hay desaceleración, sin recesión ni inflación por aranceles; en Europa, la inflación baja por el crudo y el euro fuerte, aunque Oriente Medio podría encarecer la energía. Los resultados empresariales del 1T25 superaron expectativas, pero la incertidumbre ha afectado las guías. Los principales riesgos para las empresas son la inestabilidad geopolítica, los aranceles y la incertidumbre regulatoria. El impacto en resultados empresariales sigue siendo limitado, aunque los analistas han revisado a la baja las previsiones en Europa y al alza en EEUU por el tipo de cambio y el crudo.

Respecto a la Renta Fija, En la primera mitad de 2025, la renta fija se ha visto afectada por el cambio fiscal de Alemania, dudas sobre los déficits de EEUU, la guerra comercial y la tensión entre Irán e Israel. El BCE bajó tipos al 2,00% y se acerca al final del ciclo de recortes, mientras la Fed mantiene los suyos en 4,25%-4,50% por la incertidumbre inflacionaria. La curva alemana se ha empinado, bajando tipos a corto y subiendo a largo; en EEUU, solo los tramos medios han retrocedido. Las primas de riesgo de la deuda europea han caído a mínimos desde 2010, más por el alza de tipos alemanes que por mejora crediticia. Los diferenciales de crédito también se han reducido, aunque siguen en niveles exigentes.

En los mercados de materias primas, El Brent cerró junio 2025 en 66,8 USD/barril, acumulando una caída del 10,6% en el año pese a la tensión en Oriente Medio, tras moverse entre 60 y 82 USD/barril. El oro subió un 26% en el semestre, impulsado por bancos centrales, deuda pública y su papel como refugio. Cobre (+25%) y plata (+23%) también destacaron por su buen desempeño.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre del año 2025, hemos activamente ajustado la exposición a renta variable de la SICAV, iniciando el año con 77.5% en renta variable, reduciendo dicha exposición a 75.1% a finales de marzo 2025 antes de los anuncios sobre aranceles del "Liberation Day" en EE.UU.; luego, hemos aprovechado la corrección del mes de abril 2025 para incrementar nuestras posiciones en renta variable europea (y mundial) hasta un 78.1% a finales de abril, para luego volver a la ponderación actual de 77.3%, en un contexto de crecimiento económico en desaceleración, de disminución progresiva de la inflación en zona euro y de la persistencia del crecimiento de los beneficios de las empresas del S&P 500 norteamericano en ritmo interanual. Dentro de la renta fija, hemos mantenido ponderaciones fluctuando entre 18.6% y 22.3%, alargando ligeramente los vencimientos promedios del segmento de renta fija. En términos de divisas, nos hemos beneficiado de nuestras protecciones amplias sobre divisas extranjeras, obtenidas a través de ventas a plazo del dólar norteamericano (USD), del yen japonés (JPY) de la libra esterlina (GBP) y del renminbi/yuan chino (CNH) contra Euro, que representaba más del 84% de la Sicav al inicio del año. Hemos progresivamente aumentado nuestra exposición a divisas extranjeras con el reforzamiento del euro, que representa el 76.0% de la sicav al 30 de junio 2025.

#### c. Índice de referencia

N/A

#### d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la sociedad a fin del periodo se sitúa en 23,571 millones de euros

frente a 23,866 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1145 a 1110.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en -7,57% frente al 8,78% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 1,26% del patrimonio en el periodo, frente al 1,3% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 16,1106 a fin del periodo, frente a 17,6469 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de -7,57% obtenida por la sociedad en el periodo, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%

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

La rentabilidad de -7,57% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 8,78% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de 1,2%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año 2025, dentro del segmento de renta variable, hemos iniciado o reforzado posiciones en acciones norteamericanas como Nvidia Corp, Eli Lilly, Adobe, y en acciones de zona euro como BASF, Prysmian y a través del fondo cotizado Ishares Core MSCI Acciones Zona Euro UCITS ETF. Hemos también disminuido posiciones como SAP, Linde PLC, Amazon, Abbott Laboratories, Broadcom y Verizon Communications.

Dentro de la renta fija, hemos vendido las obligaciones 2.50% KFW (Agencia estatal alemana) EUR Noviembre 2025, 3.03% HSBC Holdings EUR Septiembre 2026, con el fin de generar liquidez y de alargar progresivamente el vencimiento promedio de las posiciones en renta fija a través de nuevas posiciones 4.25% Barry Callebaut EUR Agosto 2031, 3.15% IBM Credit EUR febrero 2033, 3.80% República de Chile EUR Julio 2035 y 4.50% Repsol Europe Finance Perpetuo subordinado (fecha de llamada anticipada en 2031). Hemos iniciado posiciones en el fondo armonizado Nomura US High Yield Bond Fund (cubierto hacia euro). También se reembolsaron los bonos 3.64% RBC Toronto EUR 17.01.2025 y 3.125% VW International EUR 28.03.2025.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A fines de protección, operamos y renovamos regularmente coberturas de protección por ventas a plazo de divisas extranjeras (Forwards), sobre divisas como el franco suizo (CHF), la libra esterlina (GBP), y el dólar norteamericano (USD), manteniendo un nivel controlado en divisas extranjeras. En términos de opciones cotizadas sobre subyacentes de renta variable, hemos también iniciado en junio 2025 – después de los rebotes notables de mercados de renta variable – protecciones parciales por compra de opciones de venta “Puts” sobre el Eurostoxx 50 y el S&P 500 norteamericano (Emini), con vencimiento septiembre 2025 y fuera del precio de ejercicio; hemos parcialmente fiado dichas compras por ventas de opciones de compra “Calls” sobre dichos índices y misma fecha de vencimiento, recibiendo las primas, dentro de la Sicav.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 15.01, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibx 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -0.42. El ratio Sortino es de -0.31 mientras que el Downside Risk es 13.39.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo

que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

##### HECHOS RELEVANTES

05/02/2025

Información sobre dividendos

Cuarto pago dividendo 2024 con cargo a reservas

Número de registro: 310835

07/03/2025

Otros hechos relevantes

ANUNCIO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Número de registro: 311039

25/04/2025

Otros hechos relevantes

Entrega de acciones liberadas

Número de registro: 311386

20/05/2025

Información sobre dividendos

Primer pago de dividendo 2025 con cargo a reservas

Número de registro: 311524

#### JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

#### REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de ESTR -0.4%

#### ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

La IIC mantiene en la cartera valores clasificados como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe:

-DE0006781008 Arquana International Print &

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo FINANCIERA PONFERRADA SA SICAV para el primer semestre de 2025 es de 65.0€, siendo el total anual 259.98€, que representa un 0.011000% sobre el patrimonio.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos una visión constructiva a horizonte 12-15 meses sobre las 2 principales clases de activos (renta fija y renta variable) en un contexto de disminución progresiva de la inflación en zona euro, de las perspectivas de recortes de tipos en zona euro, y de la solidez de resultados de las empresas norteamericanas. Seguiremos con atención la evolución de las políticas de la administración Trump en EE.UU en cuanto a aranceles y presupuestos, y de los riesgos geopolíticos para ir adaptando las posiciones geográficas y sectoriales de la Sicav de cara a los próximos meses y trimestres.

#### PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

La imposición de aranceles desde EEUU ha añadido más incertidumbre a los mercados financieros. Sin conocer el desenlace final, pero es un hecho que estos aranceles alcanzarán niveles no vistos en décadas. Resulta difícil evaluar el impacto que tendrán y quién asumirá el coste: si empresas, consumidores, o ambos. En cualquier caso, todo apunta a que, en trimestres próximos, EEUU experimentará un menor crecimiento y una mayor inflación.

Las políticas recientes han vuelto a centrar la atención en el déficit comercial de EEUU y en la financiación externa que lo sostiene. Durante décadas, el flujo constante de capital extranjero ha permitido a EEUU mantener déficits públicos y

comerciales elevados sin grandes cuestionamientos, gracias al atractivo de su economía y al papel del dólar como moneda de reserva mundial. El aumento de la prima de riesgo a largo plazo no es exclusivo de EEUU; países como Japón (2,9%), Reino Unido (5,2%) y España (4%) también han visto subir sus rendimientos, situándose por encima de los tipos de corto plazo y de equilibrio.

En lo que respecta a China, se espera que el crecimiento del PIB se desacelere, con una previsión de crecimiento del 4,0% para todo el año (Banco Mundial). La debilidad del mercado inmobiliario ha resurgido y las expectativas de estímulos del Gobierno adicionales se han reducido. La incertidumbre comercial con EEUU y el impacto de los aranceles seguirán siendo aspectos clave.

En este entorno de dudas sobre crecimiento e inflación, esperamos que los bancos centrales mantengan por el momento una actitud de “esperar y ver”, con el mercado descontado solo dos recortes de 25 pb en el caso de la Fed para después del verano al haberse moderado las expectativas de recesión. En cuanto al BCE, y tras una bajada total de 200 pb, se siente cómodo con el nivel actual de tipos y estaríamos cerca de ver el final de los recortes, el mercado descuenta una bajada más de 25 pb después de verano.

De cara a la segunda mitad del año, adoptamos una visión constructiva, aunque con un enfoque prudente. Pese al aumento de las tensiones geopolíticas e incertidumbre en torno a la política comercial y fiscal, la experiencia histórica indica que los shocks geopolíticos rara vez generan un impacto duradero en los mercados, salvo que provoquen interrupciones de gran envergadura. Los mercados renta variable se sitúan actualmente cerca de máximos históricos, a pesar de los acontecimientos recientes. La principal razón de esta resiliencia es que estos eventos aún no se han traducido en un debilitamiento claro del crecimiento global.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) las bajadas de tipos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”). Entre los principales riesgos: 1) un deterioro gradual de la actividad con inflación persistente debido a los aranceles (que podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual); 2) el déficit fiscal de EE. UU., 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio), que podrían desencadenar shocks de oferta (p.ej., cierre del Estrecho de Ormuz) y mayor aversión al riesgo.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +9% en el S&P, y del +1% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 11% en Stoxx 600. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 11% en el S&P 500, y al 5% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo. La temporada de publicación de resultados 2T25, junto con las guías 2025 serán importantes.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales.

Tras tres años de salidas, los fondos europeos vuelven a captar flujos, sobre todo en ETFs pasivos ligados a banca, defensa y Alemania. El atractivo se apoya en planes de inversión, políticas fiscales y monetarias favorables, y bajos precios energéticos, además de un reposicionamiento global que corrige la infrponderación histórica en Europa. Sin embargo, las subidas se concentran en pocos sectores, dejando oportunidades en otros con valoraciones atractivas, especialmente para inversores a largo plazo y carteras diversificadas. Sectores como salud, consumo e industriales presentan perfiles rentabilidad/riesgo interesantes. En EEUU, la tecnología y la IA siguen respaldando la renta variable, aunque se espera cierta desaceleración económica y valoraciones menos favorables en la segunda mitad del año.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en periodos de incertidumbre en los mercados está siendo cuestionado. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana.

Respecto a la renta fija, A pesar de la bajada de tipos, la deuda pública sigue ofreciendo rentabilidades atractivas, superiores a niveles previos a 2022. Con el ciclo de recortes casi terminado y primas por plazo al alza, esperamos seguir invirtiendo a buenos tipos tanto a corto como a largo plazo. La deuda corporativa grado de inversión también resulta interesante por su rentabilidad y calidad crediticia, aunque somos prudentes por posibles repuntes de diferenciales. Estos repuntes serían oportunidades para aumentar posiciones. Los balances empresariales son sólidos, lo que refuerza la protección ante una posible ralentización económica. En high yield, mantenemos cautela por la incertidumbre.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total 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 ADMISION A COTIZACION</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
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	400	1,70	353	1,48
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	147	0,62	138	0,58
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	285	1,21	321	1,34
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	417	1,77	340	1,42
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	427	1,81	271	1,14
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	211	0,89	195	0,82
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.886	8,00	1.618	6,78
<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>		1.886	8,00	1.618	6,78
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		1.886	8,00	1.618	6,78
XS2579321337 - BONO NEDER WATERSCHAPSBAK 2,75 2029-12-17	EUR	292	1,24	291	1,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		292	1,24	291	1,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BE6360449621 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS NV 4,25 2031-05-19	EUR	403	1,71	0	0,00
XS2999658565 - BONO IBM CORP 3,15 2032-11-10	EUR	296	1,25	0	0,00
XS2746662936 - BONO T-MOBILE USA INC 3,70 2032-02-08	EUR	205	0,87	206	0,86
FR001400PX40 - BONO PERNOD RICARD SA 3,38 2030-08-07	EUR	406	1,72	405	1,70
XS2809670172 - BONO SYDNEY AIRPORT FINANCE 3,75 2032-01-30	EUR	306	1,30	309	1,29
BE6350792089 - BONO SOLVAY SA 4,25 2031-07-03	EUR	103	0,44	103	0,43
XS2779901482 - BONO ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,13 2031-12-15	EUR	164	0,70	165	0,69
XS2785465787 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 3,39 2030-03-18	EUR	306	1,30	304	1,27
XS2626022573 - BONO WPP FINANCE SA 4,13 2028-04-30	EUR	160	0,68	161	0,68
XS2622275886 - BONO AMERICAN TOWER CORP 4,13 2027-03-16	EUR	514	2,18	513	2,15
FR001400F0U6 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-04-13	EUR	0	0,00	192	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.862	12,15	2.359	9,87
XS3102778191 - BONO REPSOL EUROPE FINANCE 4,50 2031-03-26	EUR	101	0,43	0	0,00
FR001400OXS4 - BONO ORANGE SA 4,50 2030-12-15	EUR	207	0,88	205	0,86
XS2010028343 - BONO SES SA 2,88 2026-05-27	EUR	195	0,83	472	1,98
FR001400F0U6 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-04-13	EUR	192	0,81	0	0,00
DE000A30VUG3 - BONO KFW 2,50 2025-11-19	EUR	0	0,00	349	1,46
XS2577030708 - BONO ROYAL BANK OF CANADA -1,41 2025-01-17	EUR	0	0,00	353	1,48
XS2491738352 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,13 2025-03-28	EUR	0	0,00	394	1,65
XS2388490802 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,77 2025-09-24	EUR	0	0,00	360	1,51
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	101	0,43	100	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		796	3,38	2.235	9,36
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.950	16,77	4.885	20,45
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</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>		3.950	16,77	4.885	20,45
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	320	1,36	356	1,49
IE00028FXN24 - ACCIONES Smurfit WestRock PLC	USD	287	1,22	408	1,71
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	207	0,88	232	0,97
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	199	0,84	335	1,40
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ESTABLI	EUR	270	1,14	272	1,14
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	318	1,35	320	1,34
US09260D1072 - ACCIONES Blackstone Group Inc/The	USD	310	1,31	406	1,70
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	433	1,84	614	2,57
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	173	0,73	115	0,48
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	527	2,24	534	2,24
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS	USD	0	0,00	290	1,21
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	172	0,73	251	1,05
US8168511090 - ACCIONES Sempra Energy	USD	175	0,74	231	0,97
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	308	1,31	429	1,80
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	119	0,51	74	0,31
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	109	0,46	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	105	0,44	111	0,46
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	460	1,95	433	1,81
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	218	0,93	286	1,20
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	305	1,29	368	1,54
US1264081035 - ACCIONES CSX Corp	USD	170	0,72	191	0,80
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	259	1,10	273	1,15
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	400	1,70	615	2,57
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	190	0,81	193	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	222	0,93
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	122	0,52	122	0,51
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	318	1,35	271	1,13
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	214	0,91	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	444	1,88	345	1,44
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	175	0,74	226	0,95
DE0006969603 - ACCIONES Purma SE	EUR	92	0,39	177	0,74
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	331	1,40	288	1,21
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	212	0,90	199	0,84
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	235	1,00	236	0,99
FR0000054470 - ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	56	0,24	78	0,33
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	481	2,04	464	1,94
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	120	0,51	171	0,72
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	211	0,89	293	1,23
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	430	1,83	526	2,20
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	181	0,77	158	0,66
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	307	1,30	236	0,99
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	485	2,06	387	1,62
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	167	0,71	238	1,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	361	1,53	339	1,42
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	316	1,34	324	1,36
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	279	1,18	352	1,48
DE0005190003 - ACCIONES Bayerische Motoren Werke AG	EUR	201	0,85	211	0,88
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	159	0,68	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	232	0,98	219	0,92
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	205	0,87	201	0,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>12.368</b>	<b>52,47</b>	<b>13.619</b>	<b>57,05</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>12.368</b>	<b>52,47</b>	<b>13.619</b>	<b>57,05</b>
IE00B53QG562 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI EMU UCITS ET	EUR	583	2,47	0	0,00
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES Nomura Funds Ireland - Nomura	EUR	719	3,05	0	0,00
LU0188438542 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Asian Equity Yiel	USD	416	1,77	428	1,79
IE0031787223 - PARTICIPACIONES Vanguard Emerging Markets Stoc	USD	397	1,68	392	1,64
LU1681037781 - PARTICIPACIONES Amundi Japan Topix UCITS ETF	JPY	1.125	4,77	1.129	4,73
LU0950670850 - PARTICIPACIONES IUBS ETF MSCI United Kingdom UC	GBP	636	2,70	606	2,54
IE00B7452L46 - PARTICIPACIONES SPDR FTSE UK All Share UCITS E	GBP	778	3,30	741	3,10
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.654</b>	<b>19,74</b>	<b>3.297</b>	<b>13,80</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>20.972</b>	<b>88,98</b>	<b>21.800</b>	<b>91,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>22.858</b>	<b>96,98</b>	<b>23.418</b>	<b>98,08</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
DE0006781008 - ACCIONES Arquana International Print &	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 período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).