

CAUCE INVERSIONES MOBILIARIAS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3617

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: BANKINTER **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A2 Moodys

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.bankinter.com>.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - C/ Pico San Pedro, 1. 28760 Tres Cantos (Madrid). Teléfono: 900 80 20 81.

Correo Electrónico

N/D

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/06/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 al 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 IIC, en activos de renta variable, 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 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. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 2,04 | 1,21 | 2,04 | 1,92 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,31 | 3,48 | 2,31 | 3,67 |

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 | 655.191,00 | 709.151,00 |
| Nº de accionistas | 128,00 | 126,00 |
| 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 | 4.930 | 7,5251 | 7,0617 | 8,3981 |
| 2024 | 5.683 | 8,0133 | 6,9437 | 8,2011 |
| 2023 | 5.830 | 7,0014 | 6,0637 | 7,0083 |
| 2022 | 6.049 | 6,0638 | 5,6219 | 6,3704 |

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 | 0,25 | 0,00 | 0,25 | 0,25 | 0,00 | 0,25 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | 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 | Año t-3 | Año t-5 |
| -6,09 | -3,74 | -2,45 | 1,90 | 2,00 | 14,45 | 15,46 | | |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,43 | 0,22 | 0,21 | 0,21 | 0,20 | 0,81 | 0,83 | 1,04 | |

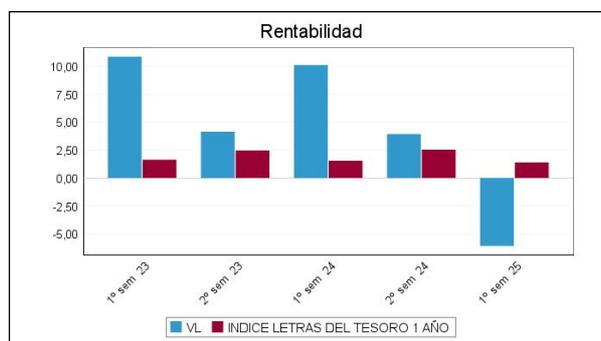
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 4.173 | 84,65 | 5.361 | 94,33 |
| * Cartera interior | 177 | 3,59 | 191 | 3,36 |
| * Cartera exterior | 3.991 | 80,95 | 5.168 | 90,94 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 5 | 0,10 | 2 | 0,04 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 224 | 4,54 | 282 | 4,96 |
| (+/-) RESTO | 534 | 10,83 | 39 | 0,69 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.930 | 100,00 % | 5.683 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 5.683 | 5.978 | 5.683 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -8,65 | -9,08 | -8,65 | -14,35 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -6,02 | 3,90 | -6,02 | -238,90 |
| (+) Rendimientos de gestión | -5,52 | 4,39 | -5,52 | -213,17 |
| + Intereses | 0,09 | 0,09 | 0,09 | -9,35 |
| + Dividendos | 0,45 | 0,36 | 0,45 | 12,55 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,22 | 0,47 | 0,22 | -57,54 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -2,21 | 8,25 | -2,21 | -124,08 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -2,85 | 0,14 | -2,85 | -1.927,05 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -1,25 | -4,99 | -1,25 | -77,39 |
| ± Otros resultados | 0,03 | 0,07 | 0,03 | -68,03 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,50 | -0,49 | -0,50 | -9,01 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,25 | -0,25 | -0,25 | -11,33 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -11,33 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,08 | -0,07 | -0,08 | 2,36 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,05 | -0,04 | -0,05 | 23,16 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,07 | -0,08 | -0,07 | -24,97 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 4.930 | 5.683 | 4.930 | |

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

3. Inversiones financieras

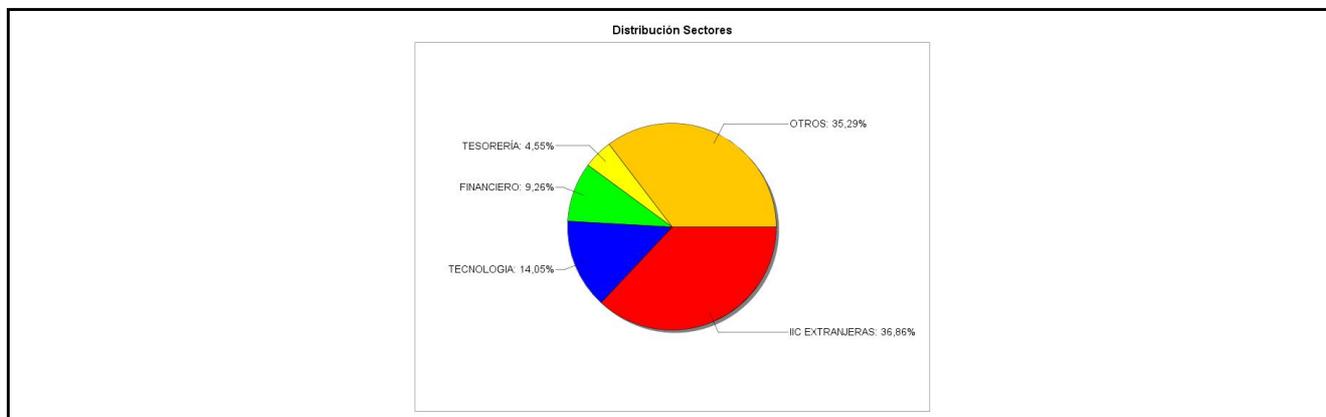
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 93 | 1,88 | 92 | 1,63 |
| 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 | 93 | 1,88 | 92 | 1,63 |
| TOTAL RV COTIZADA | 60 | 1,22 | 99 | 1,75 |
| 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 | 60 | 1,22 | 99 | 1,75 |
| 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 | 153 | 3,10 | 191 | 3,38 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 101 | 2,05 | 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 | 101 | 2,05 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.090 | 42,42 | 2.863 | 50,42 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.090 | 42,42 | 2.863 | 50,42 |
| TOTAL IIC | 1.817 | 36,84 | 2.308 | 40,59 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 4.009 | 81,31 | 5.171 | 91,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 4.162 | 84,41 | 5.362 | 94,39 |

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 |
|---------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| INDICE EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 5300 SEP25 | 4 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| FUT MICRO EMINI S&P 500 SEP25 | C/ Opc. PUT OPC MICRO EMINI S&P 500 PUT 6050 SEP25 | 7 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 10 | |
| TOTAL DERECHOS | | 10 | |
| BON BUNDES OBLIGATION 2.4% 18-04-2030 | C/ Fut. FUT EURO BOBL SEP25 EUREX | 118 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 118 | |
| INDICE EUROSTOXX 50 | V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 5700 SEP25 | 1 | Inversión |
| INDICE EUROSTOXX 50 | V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4950 SEP25 | 2 | Inversión |
| FUT MICRO EMINI S&P 500 SEP25 | V/ Opc. PUT OPC MICRO EMINI S&P 500 PUT 5600 SEP25 | 3 | Inversión |
| FUT MICRO EMINI S&P 500 SEP25 | V/ Opc. CALL OPC MICRO EMINI S&P 500 CALL 6400 SEP25 | 2 | Inversión |
| INDICE EUROSTOXX 50 | C/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 SEP25 EUREX | 160 | Inversión |
| STAND&POOR'S 500 | C/ Fut. FUT MICRO EMINI S&P 500 SEP25 | 290 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 457 | |
| EURO | C/ Fut. FUT EURO DOLAR SEP25 | 735 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 735 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1310 | |

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

29/04/2025

Se comunica un endeudamiento superior al 5% del patrimonio de la sociedad.

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

- a) En esta SICAV se da la existencia de 3 accionistas cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.
- c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.
- f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 2,24%.
- g) Durante el semestre Bankinter SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la SICAV, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación o intermediación de compraventa de valores por un importe de 12.853,92 euros y 308,32 euros, respectivamente, lo que representa un 0,25% y un 0,01% del patrimonio medio de la SICAV en el semestre, respectivamente.
- h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos. Durante el semestre la SICAV ha realizado adquisiciones de IIC gestionadas por Bankinter Gestión de Activos, por un importe de 500.000 euros, lo que representa un 9,75% del patrimonio medio de la SICAV en el semestre.

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/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2025 estuvo condicionado por una creciente incertidumbre y tensiones geopolíticas y comerciales a escala global, factores que impactaron significativamente tanto en la actividad económica como en los mercados financieros.

A comienzos de 2025, la actividad económica mundial mantenía un ritmo de crecimiento robusto, aunque de manera heterogénea por regiones y sectores. Ahora bien, las políticas de la nueva Administración estadounidense condujeron a una revisión sustancial a la baja en las previsiones de crecimiento mundial. El Fondo Monetario Internacional, por ejemplo, recortó su previsión de crecimiento del PIB global hasta 2,8% este año y 3% el que viene, desde 3,3% previsto en ambos casos en enero.

El proceso de desinflación global continuó gracias a la moderación de la inflación de servicios y a la caída de los precios energéticos (con repuntes puntuales en los momentos de tensión geopolítica en Oriente Medio). Dicho esto, el panorama podría complicarse en EEUU a causa de la subida de los aranceles.

Por este motivo, la Reserva Federal de Estados Unidos pausó su ciclo de recortes iniciado en septiembre de 2024 y mantuvo los tipos estables en el semestre, mientras que el Banco Central Europeo recortó los tipos en cuatro ocasiones hasta dejar el tipo de depósito en 2%.

Otras economías avanzadas como Reino Unido, Canadá y Suecia también realizaron recortes en los tipos de interés oficiales. En contraste, el Banco de Japón incrementó sus tipos de interés hasta 0,5% en enero, su nivel más alto desde 2008, manteniéndolos estables en los meses siguientes.

Los mercados financieros reaccionaron con volatilidad a la creciente incertidumbre. A principios de abril, el anuncio de los “aranceles recíprocos” por Estados Unidos provocó fuertes turbulencias globales, con caídas intensas en el precio de los activos de riesgo. El índice bursátil S&P500 llegó a caer -10% en dos sesiones, algo que no ocurría desde la pandemia.

A diferencia de episodios anteriores, el dólar se depreció y la rentabilidad de la deuda americana aumentó. Sin embargo, la suspensión temporal de algunas medidas arancelarias a partir del 9 de abril mitigó las tensiones, y la mayoría de los activos financieros recuperaron sus niveles previos al 2 de abril.

La deuda soberana estadounidense también estuvo presionada, por las dudas sobre la situación fiscal del país y una rebaja de su calificación crediticia por Moody's.

Aun así, en el conjunto del semestre, los tipos de mercado de la deuda soberana de Estados Unidos cayeron sensiblemente. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años descendió -34 puntos básicos hasta situarse en 4,23%, y la del bono a dos años cayó -52 puntos básicos hasta 3,72%.

Los tipos de largo plazo de Alemania aumentaron en previsión de mayores volúmenes de emisiones por sus planes de expansión fiscal. La rentabilidad del bono alemán a diez años subió +24 puntos básicos en el semestre hasta 2,61%.

Las primas de riesgo de la deuda periférica se relajaron, especialmente la de Italia (-29 puntos básicos en el semestre hasta 87 puntos básicos). La prima de riesgo española se redujo -6 puntos básicos hasta 64 puntos básicos.

Los diferenciales de crédito se ampliaron en el semestre, salvo en el caso del investment grade en euros.

El índice MSCI World de países desarrollados terminó subiendo +8,6% en el semestre y el índice MSCI Emergentes rebotó +13,7% (rentabilidad en dólares). El Eurostoxx subió +8,3%, batiendo a la bolsa americana (S&P500 +5,5% en dólares que quedaría en -6% si lo pasamos a euros). El Topix japonés registró un ligero repunte de +2,4%.

Se produjo una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, las financieras destacaron con un alza de +18,8% mientras que el sector de consumo cíclico registró una caída de -8,9%.

En los mercados cambiarios lo más destacado fue la depreciación del dólar. Su cruce con el euro subió +13,8% en el semestre, situando el tipo de cambio cerca de 1,18, nivel que no se veía desde septiembre de 2021.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una corrección en el precio del petróleo (-9,4% el Brent hasta 67,6 dólares el barril). Por su parte, el oro se revalorizó +25,9% hasta 3.303 dólares la onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este periodo.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el semestre una rentabilidad de -6,09% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,43% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,43% a los gastos de la propia sociedad y un 0,00% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de Sociedades de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 2,31%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -2,85% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 20,69%.

Durante este semestre la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTA SICAV PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

Aunque la Administración estadounidense cierre acuerdos comerciales con varios países, es previsible que el tipo del arancel efectivo medio de EEUU suba más de diez puntos porcentuales respecto al nivel de 2024. Este shock comercial tendrá un impacto negativo en el crecimiento global y desencadenará presiones inflacionistas en EEUU, como adelantan los principales organismos, que se dejarán notar en el segundo semestre de 2025 y seguramente condicionen la evolución de la política monetaria del país.

Ahora bien, de momento la economía americana sigue evolucionando razonablemente bien, motivo por el cual la Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés sin cambios.

De cara a la segunda mitad del año el mercado descuenta dos bajadas y media por parte de la Fed.

En Europa, se aprecia una mejora de la actividad y del sentimiento que debería tener continuidad. En este entorno, no parecen necesarias más bajadas por parte del Banco Central Europeo, aunque el mercado sigue descontando un recorte adicional en el segundo semestre.

Si se empiezan a publicar datos macroeconómicos débiles en Estados Unidos podrían volver las dudas sobre el ciclo económico y los beneficios empresariales.

Dicho esto, el posicionamiento en renta variable general de los inversores no es elevado, y eso debería dar soporte al

mercado, así como los sólidos fundamentales de la tecnología y la temática de la Inteligencia Artificial.

Por otro lado, es posible que se produzca cierta rotación desde los activos americanos hacia el resto del mundo, movimiento que se vería favorecido si continuara la debilidad del dólar. Este factor y el riesgo arancelario podrían favorecer las acciones de las compañías más domésticos frente a las exportadoras, tanto en Estados Unidos como en Europa.

El índice S&P500 cotiza con una ratio de valoración precio/beneficio de 22x, por encima de su media histórica de la última década de 16x. Las valoraciones en Europa y otras regiones no son tan exigentes, por lo que tendrían mayor margen de revalorización, siempre que el contexto geopolítico no se deteriore.

El comportamiento de la renta fija seguirá dominado por las mismas dinámicas del primer semestre. A saber, la velocidad e intensidad de los recortes de tipos de los bancos centrales y la percepción sobre la situación fiscal de los países y sus necesidades de financiación.

Si se volvieran a vivir episodios de riesgo geopolítico y elevada volatilidad, no descartamos que los bonos soberanos puedan actuar como refugio.

En los activos de más riesgo, casi en mínimos de diferenciales, no habría mucho margen de recorrido adicional.

En Europa hay bastante consenso en esperar una última bajada de tipos por parte del Banco Central Europeo, para dejar el tipo de depósito en 1,75%. En EEUU el margen de bajadas es mucho mayor ya que los tipos de intervención están en el rango 4,25%-4,50%, aunque aquí también hay más incertidumbre pues no se ha alcanzado el objetivo de inflación y existe poca claridad sobre los impactos de los aranceles tanto en el crecimiento como sobre la inflación.

El mercado incorpora cinco bajadas por parte de la Reserva Federal de aquí a finales de 2026, que podrían ser más si se dieran las circunstancias adecuadas.

Preferimos situarnos en las partes cortas e intermedias de las curvas de tipos, más dependientes de los bancos centrales, y evitar las partes largas donde pesa más el componente fiscal.

Vigilamos el crédito por las oportunidades que puedan surgir, pero centrándonos en crédito de calidad.

Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado, y en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0213679JR9 - BONO BKT 0,63 2027-10-06 | EUR | 93 | 1,88 | 92 | 1,63 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 93 | 1,88 | 92 | 1,63 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 93 | 1,88 | 92 | 1,63 |
| 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 | | 93 | 1,88 | 92 | 1,63 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX | EUR | 0 | 0,00 | 46 | 0,82 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 14 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES | EUR | 18 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 29 | 0,58 | 53 | 0,93 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 60 | 1,22 | 99 | 1,75 |
| 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 | | 60 | 1,22 | 99 | 1,75 |
| 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 | | 153 | 3,10 | 191 | 3,38 |
| IT0005637399 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,95 2030-07-01 | EUR | 101 | 2,05 | 0 | 0,00 |

| 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 | | 101 | 2,05 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 101 | 2,05 | 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 | | 101 | 2,05 | 0 | 0,00 |
| US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMIC MANUF | USD | 17 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| NL0000235190 - ACCIONES EADS | EUR | 33 | 0,67 | 63 | 1,11 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 83 | 1,68 | 134 | 2,36 |
| GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC | GBP | 16 | 0,32 | 43 | 0,76 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 130 | 2,65 | 179 | 3,15 |
| BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH COAL INC | USD | 14 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK | DKK | 16 | 0,33 | 33 | 0,58 |
| CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING | CHF | 14 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 68 | 1,39 | 95 | 1,68 |
| GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC | EUR | 36 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC | USD | 64 | 1,30 | 82 | 1,44 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A | EUR | 13 | 0,26 | 60 | 1,06 |
| US5738741041 - ACCIONES MARVEL TECHNOLOGY | USD | 16 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC | GBP | 17 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV | EUR | 0 | 0,00 | 46 | 0,80 |
| US45687V1061 - ACCIONES JINGERSOLL-RAND INC | USD | 22 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI | USD | 24 | 0,48 | 75 | 1,31 |
| US5024311095 - ACCIONES IL3HARRIS TECHNOLOGIE | USD | 37 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO | USD | 0 | 0,00 | 40 | 0,70 |
| US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN | USD | 12 | 0,25 | 46 | 0,81 |
| GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC | GBP | 16 | 0,33 | 25 | 0,44 |
| US24703L2025 - ACCIONES DELL COMPUTERS | USD | 0 | 0,00 | 28 | 0,49 |
| US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP | USD | 40 | 0,81 | 0 | 0,00 |
| DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS | EUR | 20 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV | EUR | 20 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP | EUR | 39 | 0,79 | 45 | 0,79 |
| FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI | EUR | 0 | 0,00 | 48 | 0,85 |
| SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B | SEK | 0 | 0,00 | 45 | 0,79 |
| US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS | USD | 46 | 0,94 | 66 | 1,16 |
| US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC | USD | 13 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC | USD | 16 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV | EUR | 82 | 1,66 | 115 | 2,02 |
| US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS | USD | 24 | 0,49 | 64 | 1,13 |
| NL0009538784 - ACCIONES ELECTRONIC DATA | USD | 16 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT | USD | 20 | 0,40 | 41 | 0,72 |
| US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY | USD | 15 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV | EUR | 20 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA | EUR | 24 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO | USD | 29 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA | USD | 15 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION | USD | 0 | 0,00 | 34 | 0,61 |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC | USD | 24 | 0,48 | 76 | 1,34 |
| CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC, RICHEMON | CHF | 13 | 0,27 | 36 | 0,64 |
| US0311001004 - ACCIONES AMETEK | USD | 31 | 0,63 | 50 | 0,88 |
| US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORP | USD | 14 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION | USD | 98 | 2,00 | 159 | 2,80 |
| GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC | GBP | 26 | 0,53 | 55 | 0,98 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP, AG-VORZUG | EUR | 57 | 1,16 | 74 | 1,31 |
| DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE | EUR | 18 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 0 | 0,00 | 44 | 0,78 |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW | EUR | 24 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| GB0002634946 - ACCIONES BRITISH AEROSPA | GBP | 23 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL | EUR | 19 | 0,39 | 56 | 0,98 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC | EUR | 24 | 0,49 | 60 | 1,06 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS | EUR | 17 | 0,35 | 28 | 0,49 |
| US9311421039 - ACCIONES WALL- MART STOR | USD | 33 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB | USD | 50 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC | USD | 27 | 0,54 | 47 | 0,83 |
| US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP | USD | 18 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY | USD | 32 | 0,65 | 46 | 0,81 |
| US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO | USD | 23 | 0,47 | 20 | 0,36 |
| IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC | USD | 0 | 0,00 | 68 | 1,20 |
| US46625H1005 - ACCIONES MORGAN JP & CO | USD | 49 | 0,99 | 88 | 1,55 |
| US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMP | USD | 0 | 0,00 | 54 | 0,95 |
| US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP | USD | 32 | 0,66 | 52 | 0,92 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY | USD | 22 | 0,45 | 55 | 0,97 |
| US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO | USD | 0 | 0,00 | 52 | 0,91 |
| US1912161007 - ACCIONES COCA COLA | USD | 32 | 0,64 | 66 | 1,16 |
| US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIA | USD | 0 | 0,00 | 30 | 0,52 |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER | USD | 47 | 0,95 | 122 | 2,14 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS | CHF | 17 | 0,34 | 42 | 0,74 |
| US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC | USD | 14 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK | GBP | 35 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG | EUR | 17 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ | EUR | 31 | 0,62 | 37 | 0,66 |
| US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP | USD | 66 | 1,33 | 0 | 0,00 |
| US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBL | USD | 26 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC | USD | 18 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO | USD | 24 | 0,49 | 39 | 0,68 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.090 | 42,42 | 2.863 | 50,42 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.090 | 42,42 | 2.863 | 50,42 |
| IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR ETFS | EUR | 102 | 2,07 | 0 | 0,00 |
| US46137V2741 - PARTICIPACIONES INVESCO EXCHANGE-TRA | USD | 14 | 0,29 | 44 | 0,78 |
| FR0010807123 - PARTICIPACIONES EDMON DE ROTHSCHILD | EUR | 136 | 2,75 | 165 | 2,90 |
| IE00BJTCNZ54 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR | EUR | 151 | 3,07 | 0 | 0,00 |
| LU1378864216 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT | EUR | 0 | 0,00 | 63 | 1,10 |
| LU0335987698 - PARTICIPACIONES EURIZON CAPITAL SA | EUR | 99 | 2,00 | 162 | 2,85 |
| LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M | EUR | 112 | 2,26 | 110 | 1,93 |
| LU2188668326 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT | EUR | 214 | 4,34 | 112 | 1,97 |
| IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS | EUR | 283 | 5,73 | 492 | 8,65 |
| US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSHARES CAPITAL | USD | 0 | 0,00 | 51 | 0,89 |
| LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT | EUR | 156 | 3,16 | 184 | 3,23 |
| IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES ISHARES | EUR | 27 | 0,55 | 44 | 0,78 |
| IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD | EUR | 87 | 1,76 | 168 | 2,95 |
| IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND | USD | 30 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET | EUR | 337 | 6,83 | 444 | 7,82 |
| US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND | USD | 71 | 1,43 | 269 | 4,74 |
| TOTAL IIC | | 1.817 | 36,84 | 2.308 | 40,59 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 4.009 | 81,31 | 5.171 | 91,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 4.162 | 84,41 | 5.362 | 94,39 |

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

N/A

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

La sociedad ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra, cuya remuneración ha ascendido a 294,55 euros.

El rendimiento medio de dichas operaciones puede verse en el apartado 7 "Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones" del presente informe.