

SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3578

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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 N/D.

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: 29/08/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

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	0,20	0,38	0,20	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,46	3,47	2,46	3,72

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	17.159.949,00	17.511.291,00
Nº de accionistas	148,00	149,00
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	466.101	27,1621	24,4245	27,1888
2024	457.459	26,1237	22,1611	26,5692
2023	404.152	22,3159	20,3651	22,3202
2022				

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			
24,42	27,19	27,16	0	0,00	FTP MAB

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	0,07	0,01	0,08	0,07	0,01	0,08	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
3,98	5,10	-1,07	1,36	1,79	17,06			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,05	0,05	0,06	0,06	0,23	0,20		

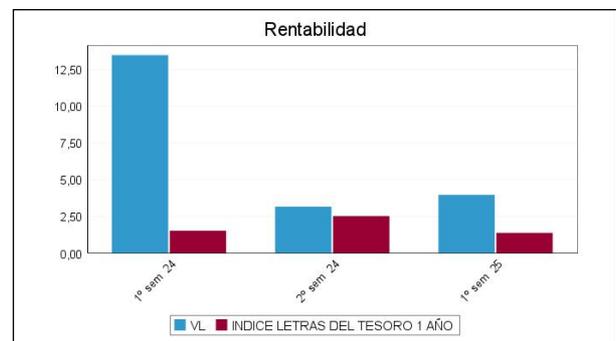
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	439.870	94,37	425.696	93,06
* Cartera interior	4.917	1,05	6.857	1,50
* Cartera exterior	433.923	93,10	417.782	91,33
* Intereses de la cartera de inversión	1.029	0,22	1.057	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.396	4,38	29.208	6,38
(+/-) RESTO	5.835	1,25	2.555	0,56
TOTAL PATRIMONIO	466.101	100,00 %	457.459	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)	457.459	443.689	457.459	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,04	-0,07	-2,04	2.913,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,92	3,12	3,92	27,92
(+) Rendimientos de gestión	4,09	3,27	4,09	27,17
+ Intereses	0,29	0,35	0,29	-14,43
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	15,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,21	-0,03	-112,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,62	4,08	5,62	40,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,90	-0,54	0,90	-267,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,54	-1,06	-2,54	143,44
± Otros resultados	-0,17	0,22	-0,17	-180,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,16	11,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,08	-0,08	1,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	81,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,58
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	31,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	466.101	457.459	466.101	

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

3. Inversiones financieras

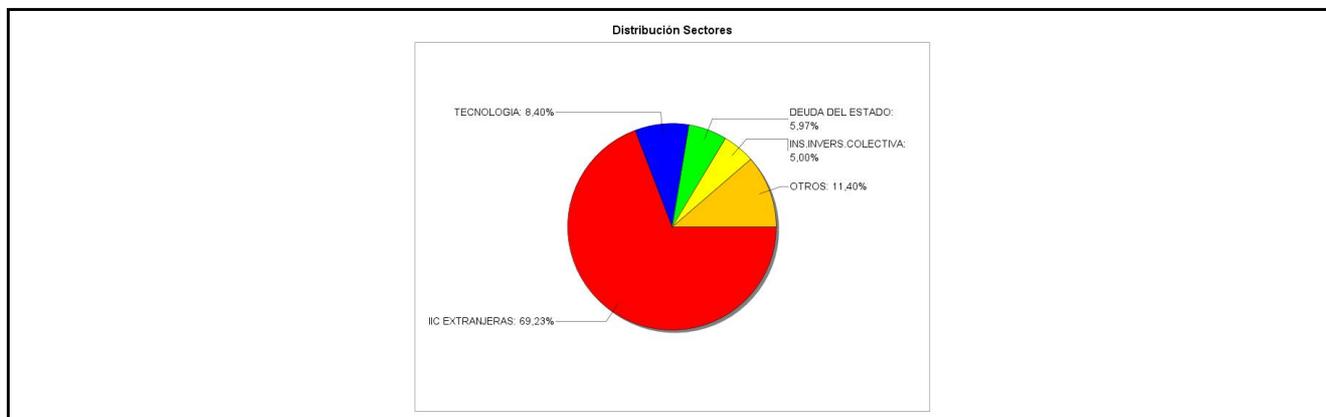
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.917	1,05	6.857	1,50
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	4.917	1,05	6.857	1,50
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	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	4.917	1,05	6.857	1,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.165	10,93	48.561	10,62
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	51.165	10,93	48.561	10,62
TOTAL RV COTIZADA	37.288	8,00	36.041	7,88
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	37.288	8,00	36.041	7,88
TOTAL IIC	345.660	74,14	332.774	72,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	434.112	93,07	417.376	91,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	439.029	94,12	424.233	92,74

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
FUT US LONG BOND SEP25 (20YR)	C/ Opc. CALL OPC US BOND FUTR OPTN CALL 114 SEP25	23	Inversión
Total subyacente renta fija		23	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT EMINI S&P 500 DIC25	C/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 5700 DIC25	2.279	Inversión
Total subyacente renta variable		2279	
TOTAL DERECHOS		2301	
INDICE BBG LIQ SCRE EUR HIGH YIELD BOND	V/ Fut. FUT BBG LIQ EUR HY SEP25	1.812	Inversión
BON BUNDES OBLIGATION 2.4% 18-04-2030	V/ Fut. FUT EURO BOBL SEP25 EUREX	2.707	Inversión
BON BUNDES REPUB DEUTSCH 2.6% 15-08-34	V/ FUTURO EURO-BUND SEP25	651	Inversión
BON US TREASURY N/B 4% 15-11-2052	V/ Fut. FUT US ULTRA BOND CBT SEP25	591	Inversión
BON US TREASURY N/B 4% 30-04-2032	C/ FUTURO US 10YR NOTE SEP25	3.365	Inversión
BON US TREASURY N/B 4.125% 30-11-2029	C/ Fut. FUT US 5 YR NOTE SEP25	1.647	Inversión
Total subyacente renta fija		10772	
AC NVIDIA CORP	V/ Opc. CALL OPC NVIDIA CORP CALL 150 JUL25	207	Inversión
STAND&POOR'S 500	V/ Opc. PUT OPC S&P 500 SPX US PUT 5400 JUL25	18	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4725 JUL25	23	Inversión
FUT EMINI S&P 500 DIC25	V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 6600 DIC25	914	Inversión
Total subyacente renta variable		1162	
EURO	C/ Fut. FUT EURO DOLAR SEP25	55.169	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		55169	
TOTAL OBLIGACIONES		67103	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) En esta SICAV se da la existencia de 2 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.
- d) El importe de las operaciones de compraventa de renta fija realizadas durante el semestre en las que el depositario ha actuado como comprador o vendedor han ascendido a 471.009,08 euros (0,10% sobre patrimonio medio del semestre) para operaciones de venta únicamente.
- e) Durante el semestre, la sociedad ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo Bankinter, SA, o en los que este ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 524.950,00 euros, representando estas operaciones un 0,11% sobre el patrimonio medio del semestre.
- f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 2,35%.
- 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 9.005,43 euros y 1.514,27 euros, respectivamente, lo que representa un 0,00% y un 0,00% 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.

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, las entidades gestoras con las que esta sociedad tiene firmado un acuerdo de delegación de gestión han 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 3,98% 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 0,10% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,10% a los gastos de la propia sociedad y un 0,00% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

Adicionalmente, la comisión de resultados devengada en el semestre ha sido de 55.902,63 euros, y ha representado el 0,01% sobre el patrimonio medio en el periodo de la sociedad.

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 2,46%.

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 0,9% 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 60,80%.

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	%
ES0000012018 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,15 2036-11-30	EUR	1.000	0,21	0	0,00
ES0000012K61 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,55 2032-10-31	EUR	1.175	0,25	0	0,00
ES0000012C12 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,70 2033-11-30	EUR	0	0,00	1.448	0,32
ES00000127A2 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	0	0,00	2.900	0,63
ES00000124C5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	657	0,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.832	0,60	4.349	0,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0200002121 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2032-04-30	EUR	511	0,11	510	0,11
ES0380907081 - BONO UNICAJA 3,50 2029-09-12	EUR	508	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO 5.63 2027-06-07	EUR	0	0,00	315	0,07
ES0865936019 - BONO ABANCA 6,00 2026-01-20	EUR	0	0,00	382	0,08
ES0265936023 - BONO ABANCA 0,50 2027-09-08	EUR	0	0,00	368	0,08
ES0213679006 - BONO BKT 4,38 2030-05-03	EUR	528	0,11	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA 7,25 2027-11-15	EUR	539	0,12	542	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.086	0,45	2.118	0,46
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO 2,75 2025-07-23	EUR	0	0,00	391	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	391	0,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.917	1,05	6.857	1,50
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		4.917	1,05	6.857	1,50
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		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		4.917	1,05	6.857	1,50
IT0005657348 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,10 2031-08-15	EUR	1.193	0,26	0	0,00
FR001400XLW2 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,40 2028-09-24	EUR	1.104	0,24	0	0,00
IT0005637399 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,95 2030-07-01	EUR	3.038	0,65	0	0,00
AT0000A38239 - BONO DEUDA ESTADO AUSTRIA 3,45 2030-10-20	EUR	630	0,14	0	0,00
XS2991917613 - BONO DEUDA ESTADO MEXICAN 5,13 2037-05-04	EUR	691	0,15	0	0,00
XS2824742048 - BONO BRITISH COLUMBIA PROJ 3,40 2039-05-24	EUR	492	0,11	508	0,11
US91282CLE92 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,88 2034-07-15	USD	1.042	0,22	1.129	0,25
FR001400PM68 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,75 2030-02-25	EUR	1.363	0,29	0	0,00
DE000BU25034 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 2,50 2029-10-11	EUR	1.323	0,28	3.047	0,67
MX0MGO0000R8 - BONO DEUDA ESTADO MEXICAN 7,75 2042-11-13	MXN	747	0,16	707	0,15
XS2689948078 - BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 6,38 2033-09-18	EUR	415	0,09	419	0,09
IT0005547812 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,40 2039-05-15	EUR	665	0,14	653	0,14
US912810TP30 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,50 2053-02-15	USD	362	0,08	409	0,09
US912810SM18 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,25 2050-02-15	USD	1.655	0,36	1.858	0,41
XS1385239006 - BONO DEUDA ESTAD COLOMBIA 3,88 2026-03-22	EUR	0	0,00	414	0,09
IT0005482994 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,10 2033-05-15	EUR	1.792	0,38	1.733	0,38
FR0014001N38 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 0,10 2031-07-25	EUR	602	0,13	586	0,13
FR0012993103 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 1,50 2031-05-25	EUR	535	0,11	0	0,00
IT0005024234 - BONO BUONI POLIENNALI 3,50 2030-03-01	EUR	1.881	0,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.531	4,19	11.461	2,51
FR0128537240 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO FRANCES 2,05 2025-09-10	EUR	1.985	0,43	0	0,00
DE000BU0E139 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 2,21 2025-01-15	EUR	0	0,00	1.997	0,44
NL00150026M5 - BONO ESTADO HOLANDA 2,60 2025-01-30	EUR	0	0,00	1.496	0,33
NL00150026M5 - BONO ESTADO HOLANDA 3,06 2025-01-30	EUR	0	0,00	2.475	0,54
FR0128537182 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,46 2025-01-15	EUR	0	0,00	1.498	0,33
FR0128537182 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,47 2025-01-15	EUR	0	0,00	1.996	0,44
FR0128537182 - BONO DEUDA ESTADO FRANCES 3,39 2025-01-15	EUR	0	0,00	988	0,22
DE000BU0E147 - BONO DEUDA ESTADO ALEMAN 3,14 2025-02-19	EUR	0	0,00	494	0,11
IT0005580003 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,46 2025-01-14	EUR	0	0,00	1.996	0,44
GB00BK5CVX03 - BONO ESTADO U.K. 0,63 2025-06-07	GBP	0	0,00	906	0,20
DE0001102382 - BONO REP. FEDERAL ALEMANA 1,00 2025-08-15	EUR	3.975	0,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.960	1,28	13.847	3,05
XS3069291196 - BONO HSBC HOLDINGS 3,31 2030-05-13	EUR	604	0,13	0	0,00
XS3086867440 - RENTA FIJA JULIUS BAER MULTISTO 3,38 2030-06-19	EUR	299	0,06	0	0,00
XS3029358317 - BONO ACS 3,75 2030-06-11	EUR	299	0,06	0	0,00
FR0014010CJ0 - BONO PUBLICIS 2,88 2029-06-12	EUR	300	0,06	0	0,00
DE000A4EBMA5 - BONO ROBERT BOSCH FINANCE 2,75 2028-05-28	EUR	602	0,13	0	0,00
XS3002552993 - BONO NOVO NORDISK 2,38 2028-05-27	EUR	499	0,11	0	0,00
XS3066581664 - BONO NOMURA BANK PLC 3,46 2030-05-28	EUR	605	0,13	0	0,00
USU1569XAF25 - BONO CITADEL LPI 6,38 2032-01-23	USD	444	0,10	0	0,00
XS2897322769 - BONO TRIODOS BANK NV 4,88 2029-09-12	EUR	624	0,13	0	0,00
US566539AA08 - BONO MAREX GROUP PLCS 6,40 2029-11-04	USD	611	0,13	0	0,00
US47233WEJ45 - BONO JEFFERIES GROUP INC 6,20 2034-04-14	USD	712	0,15	0	0,00
US80282KBL98 - BONO SANTANDER HOLDINGS UJ 6,34 2035-05-31	USD	534	0,11	0	0,00
XS2835902243 - BONO BBVA 3,63 2030-06-07	EUR	1.345	0,29	0	0,00
FR001400YPL4 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 4,25 2031-04-08	EUR	608	0,13	0	0,00
XS2996771767 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 2,88 2030-02-13	EUR	598	0,13	0	0,00
XS2490472102 - BONO ORSTED A/S 2,88 2033-06-14	EUR	566	0,12	0	0,00
FR001400KKX9 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 6,63 2030-03-14	EUR	562	0,12	0	0,00
XS2954181843 - BONO ARCELOR 3,13 2028-12-13	EUR	603	0,13	0	0,00
XS2637952610 - BONO ENI, S.P.A. 2,95 2030-09-14	EUR	723	0,16	716	0,16
FR001400U4M6 - BONO RCI BANQUE 3,38 2029-07-26	EUR	605	0,13	0	0,00
USN7163RAD54 - BONO PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	0	0,00	325	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US458140CJ73 - BONO INTEL CORP 5,70 2053-02-10	USD	0	0,00	685	0,15
XS2891742731 - BONO ING GROEP 3,50 2030-09-03	EUR	611	0,13	0	0,00
BE0390149152 - BONO SILFIN NV 5,13 2030-07-17	EUR	532	0,11	522	0,11
US83368TBY38 - BONO SOCIETE GENERAL 7,13 2054-01-19	USD	860	0,18	922	0,20
XS2763029571 - BONO CORP. ANDINA FOMENTO 3,63 2030-02-13	EUR	2.570	0,55	2.557	0,56
XS2820449945 - BONO NOVO NORDISK 3,38 2026-05-21	EUR	0	0,00	704	0,15
BE6350792089 - BONO SOLVAY S.A. 4,25 2031-10-03	EUR	516	0,11	516	0,11
PTNOBIO0006 - BONO NOVO BANCO 4,25 2028-03-08	EUR	519	0,11	516	0,11
US654902AC90 - BONO NOKIA OYJ 6,63 2039-05-15	USD	527	0,11	492	0,11
XS2638076187 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,78 2054-06-20	USD	0	0,00	828	0,18
FR001400CFW8 - BONO BNP PARIBAS 3,63 2029-09-01	EUR	515	0,11	0	0,00
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR COMP 5,13 2029-02-20	EUR	629	0,13	0	0,00
XS2661068234 - BONO FCC SERV MEDIO AMBIE 5,25 2029-10-30	EUR	0	0,00	505	0,11
XS2536431617 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 4,75 2032-09-21	EUR	0	0,00	534	0,12
XS2676814499 - BONO CAIXABANK 4,25 2030-09-06	EUR	1.274	0,27	0	0,00
DE000DL19U23 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,63 2027-01-20	EUR	0	0,00	376	0,08
FR001400DV38 - BONO UBISOFT ENTERTAINMEN 2,38 2028-11-15	EUR	0	0,00	270	0,06
XS2343113101 - BONO INTL AIRLINES GROUP 1,13 2028-05-18	EUR	0	0,00	698	0,15
XS2576250448 - BONO MERRILL LYNCH & CO -0,92 2026-01-30	EUR	0	0,00	300	0,07
US716973AH54 - BONO PFIZER INC 5,34 2063-05-19	USD	0	0,00	447	0,10
XS2471908645 - BONO INTL LEASE FINANCE 8,60 2052-04-26	MXN	325	0,07	279	0,06
XS2539608336 - BONO INT.BK RECON.DE 8,94 2052-09-30	MXN	505	0,11	416	0,09
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL 5,38 2026-09-08	EUR	204	0,04	206	0,04
FR0013524865 - BONO ELO SACA 3,25 2027-07-23	EUR	388	0,08	350	0,08
XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	620	0,13	627	0,14
USU19328AB62 - BONO COINBASE GLOBAL INC 3,63 2031-10-01	USD	224	0,05	241	0,05
PTFIDBOM0009 - BONO FIDELIDADE CIA SEGUR 4,25 2026-09-04	EUR	0	0,00	305	0,07
XS2463988795 - BONO EQT AB 2,38 2028-04-06	EUR	0	0,00	479	0,10
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN INTL BANK 4,75 2027-01-26	EUR	0	0,00	618	0,14
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES 1,88 2034-12-04	EUR	0	0,00	744	0,16
XS2561647368 - BONO LIBERTY MEDIA CORP 4,63 2030-12-02	EUR	0	0,00	528	0,12
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 1,13 2027-02-08	EUR	183	0,04	183	0,04
XS2488809612 - BONO NOKIA OYJ 4,38 2031-08-21	EUR	0	0,00	521	0,11
PTBCPEOM0069 - BONO BCPI 1,75 2028-04-07	EUR	0	0,00	651	0,14
XS2537060746 - BONO ARCELOR 4,88 2026-09-26	EUR	0	0,00	622	0,14
XS2545259876 - BONO DELL COMPUTERS 4,50 2027-10-18	EUR	519	0,11	0	0,00
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	0	0,00	420	0,09
XS2148623106 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 3,50 2026-04-01	EUR	0	0,00	413	0,09
BE0002850312 - BONO SILFIN NV 2,88 2027-04-11	EUR	464	0,10	468	0,10
XS2306601746 - BONO EASYJET PLC 1,88 2028-03-03	EUR	0	0,00	186	0,04
XS2258971071 - BONO CAIXABANK 0,38 2026-11-18	EUR	388	0,08	384	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.118	5,13	20.550	4,48
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	EUR	598	0,13	0	0,00
XS2356306642 - BONO CRITERIA CAIXA CORP 2,63 2025-06-22	EUR	0	0,00	369	0,08
XS2576250448 - BONO MERRILL LYNCH & CO -0,92 2026-01-30	EUR	303	0,06	0	0,00
XS2183818637 - BONO STANDARD CHARTE 2,50 2025-06-09	EUR	0	0,00	397	0,09
XS2400997131 - BONO TOYOTA 3,77 2025-10-27	EUR	655	0,14	657	0,14
XS2322423455 - BONO INTL AIRLINES GROUP 2,75 2025-03-25	EUR	0	0,00	193	0,04
DE000CZ45V25 - BONO COMMERZBANK 4,00 2025-09-05	EUR	0	0,00	411	0,09
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	474	0,10
US055291AC24 - BONO BBVA 7,00 2025-12-01	USD	0	0,00	202	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.556	0,33	2.703	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.165	10,93	48.561	10,62
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		51.165	10,93	48.561	10,62
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	37.288	8,00	36.041	7,88
TOTAL RV COTIZADA		37.288	8,00	36.041	7,88
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		37.288	8,00	36.041	7,88
IE0002EI5AG0 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	48.292	10,36	46.705	10,21
LU1992117652 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	8.499	1,82	8.064	1,76
LU1728553857 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMB	EUR	59.907	12,85	57.811	12,64
US46138J6192 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL ASSET	USD	17.120	3,67	18.271	3,99
LU1446552652 - PARTICIPACIONES OSSIAM SHILLER BARCL	EUR	23.325	5,00	22.574	4,93
IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP	EUR	10.336	2,22	9.846	2,15
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	42.524	9,12	40.797	8,92
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSBACH VON STORN	EUR	44.022	9,44	43.113	9,42
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	55.502	11,91	50.986	11,15
IE00B3ZWK118 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	15.339	3,29	14.718	3,22
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	20.793	4,46	19.888	4,35
TOTAL IIC		345.660	74,14	332.774	72,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		434.112	93,07	417.376	91,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		439.029	94,12	424.233	92,74

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 75.533,51 euros.

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