

VERTICAL INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3920

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ S&P

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 - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

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: 14/03/2014

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: 7, en una escala del 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 Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,09	0,67	1,78	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,11	-0,10	0,10

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	3.467.624,00	3.580.675,00
Nº de accionistas	326,00	340,00
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	40.805	11,7674	11,0027	11,7714
2019	38.379	11,4367	9,8261	11,4424
2018	33.420	9,8964	9,8623	10,9422
2017	40.611	10,8522	10,5238	10,9322

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

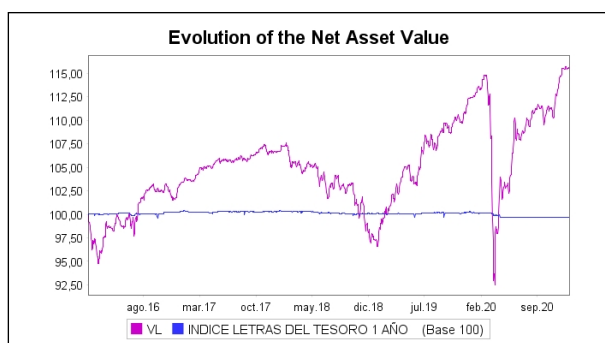
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
2,89	4,95	2,04	9,73	-12,44	15,56	-8,81	3,12	-0,67

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,30	0,29	0,29	0,29	1,15	1,23	1,30	1,38

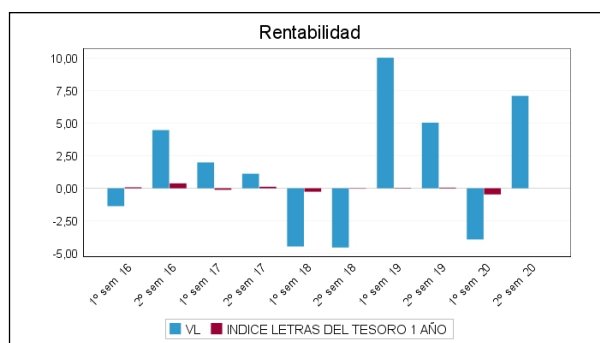
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	39.208	96,09	32.155	81,73
* Cartera interior	9.090	22,28	3.517	8,94
* Cartera exterior	29.901	73,28	28.493	72,42
* Intereses de la cartera de inversión	217	0,53	146	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.669	4,09	7.260	18,45
(+/-) RESTO	-72	-0,18	-72	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	40.805	100,00 %	39.344	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)	39.344	38.379	38.379	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,27	6,51	3,03	-152,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,90	-4,01	3,13	-279,90
(+) Rendimientos de gestión	7,49	-3,44	4,29	-327,27
+ Intereses	1,38	1,44	2,82	0,42
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,76	-4,38	0,58	-213,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,35	2,31	3,64	-39,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,55	-0,22	0,35	-365,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,45	-2,57	-2,97	-81,85
± Otros resultados	-0,10	-0,03	-0,13	286,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,57	-1,16	10,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-1,00	5,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	12,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-66,18
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	1.978,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	47,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	47,56
+ 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)	40.805	39.344	40.805	

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

3. Inversiones financieras

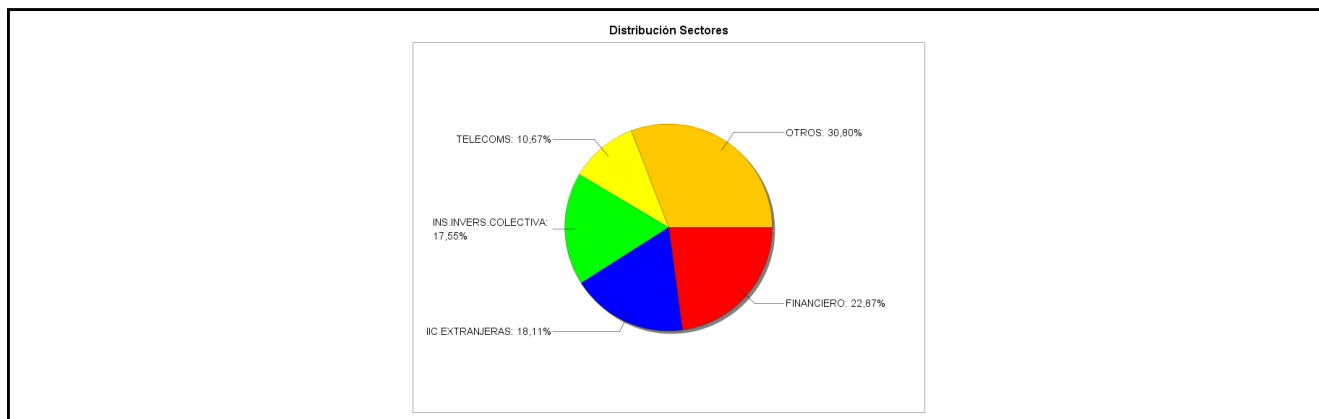
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.929	4,72	1.526	3,89
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	534	1,36
TOTAL RENTA FIJA	1.929	4,72	2.061	5,25
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	7.161	17,54	1.471	3,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.090	22,26	3.532	8,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.521	55,19	25.382	64,53
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	22.521	55,19	25.382	64,53
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	7.391	18,11	3.112	7,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.912	73,30	28.493	72,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.002	95,56	32.025	81,43

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
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR MAR21	2.238	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2238	
TOTAL OBLIGACIONES		2238	

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

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 388.738,00 euros (0,97% s/patrimonio medio del semestre) para operaciones de venta únicamente.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,49%.

g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el 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 compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

La pandemia siguió condicionando la evolución de la economía mundial durante el segundo semestre de 2020. El levantamiento de la mayoría de las medidas de contención condujo a un repunte de la actividad en los meses de verano, cuya intensidad fue más fuerte de lo previsto en muchas geografías. Sin embargo, en el tramo final del año se produjo un freno de la recuperación como consecuencia de los rebotes del virus que condujeron a la reintroducción de restricciones a la movilidad, con el consiguiente impacto negativo en la actividad económica.

La decidida actuación de las políticas económicas, tanto en el ámbito monetario como fiscal, contribuyeron de forma crucial a limitar los daños de la pandemia, pero no lograron evitarlos por completo.

En diciembre el Banco Central Europeo aprobó un nuevo paquete de medidas de política monetaria y el Gobierno americano acordó otra ronda de estímulos fiscales. Por otro lado, las autoridades europeas y británicas consiguieron cerrar un acuerdo comercial para el Brexit, a siete días de que finalizara el periodo de transición.

El impacto de la crisis sanitaria fue heterogéneo entre sectores y áreas geográficas. Contrastó el sostenimiento de las manufacturas frente a la debilidad de los servicios. España se encuentra entre las economías más afectadas seguida del conjunto de la Zona Euro y después, de Estados Unidos. Por el contrario, el PIB de China ya supera el nivel de cierre de 2019.

Las novedades acerca de los avances en la obtención de vacunas tuvieron efectos muy pronunciados sobre la evolución de los mercados financieros. Durante el mes de noviembre, las informaciones sobre las vacunas de varias compañías farmacéuticas condujeron a un aumento muy marcado del apetito por el riesgo de los inversores.

Además, el desenlace de las elecciones presidenciales en Estados Unidos también contribuyó al buen tono del mercado, al despejar una incertidumbre importante.

En la recta final del año se produjo un fuerte movimiento al alza de las cotizaciones bursátiles, sobre todo en Europa y en algunos mercados emergentes, una disminución de las primas de riesgo y de los diferenciales de la deuda corporativa y una recuperación de los precios de las materias primas, con excepciones como el oro.

En concreto, la renta variable global cerró 2020 con un avance de +14,1% medido en dólares (índice MSCI World), pero un 4,8% medido en euros. Los índices bursátiles de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +16,3%) mientras que el agregado europeo Eurostoxx-50 finalizó el año con una caída de -5,1%. Dentro de Europa, el DAX alemán logró registrar nuevos máximos históricos (+3,6% en 2020) mientras que el selectivo español Ibex-35 cerró con un descenso de -15,5%. Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM +15,8% en dólares, +6,4% en euros).

En el mes de noviembre se produjo una marcada rotación entre sectores que propició una notable recuperación de aquellos que se habían quedado atrás. A pesar de esa escalada, sectores como Petroleras (-25,8%), Bancos (-24,5%), Telecom (-16,1%) y Ocio (-15,5%) fueron los que peor se comportaron en el año, dentro del índice europeo Stoxx600, mientras que los sectores que mejor evolucionaron en el conjunto del ejercicio fueron Tecnología (+13,9%), Retail (+9,4%) y Químicas (+8,2%).

La mejora del contexto llevó a un incremento de la rentabilidad del bono americano a diez años en el segundo semestre del año (+26 puntos básicos hasta 0,91%) si bien finalizó el ejercicio 2020 con un caída de 100 puntos básicos fruto de las acciones de política monetaria de la Reserva Federal. En Europa, tanto el bono alemán como los bonos periféricos

experimentaron caídas de rentabilidad en el segundo semestre que se acumularon a las registradas en el primero. Así, la rentabilidad a diez años del bono alemán cerró 2020 con una caída de -38 puntos básicos hasta -0,57%.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica continuaron estrechándose en el semestre, de 92 a 62 puntos básicos en la prima de riesgo española y de 171 a 111 puntos básicos en el caso de la prima italiana, cifras que comparan con 65 puntos a finales de 2019 y 160 puntos básicos, respectivamente.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron sustancialmente, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante del semestre fue la apreciación del euro, como consecuencia del impulso por el acuerdo en torno al programa de recuperación europeo. Así, el ejercicio 2020 finalizó con una revalorización del euro de +8,9% frente al dólar y del 3,6% frente al yen.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la escalada en el precio del petróleo durante la segunda mitad del año (Brent +25,9%) si bien el saldo anual refleja aún una caída sustancial de -21,5%. Por su parte, el precio de la onza de oro subió +6,6% en el semestre hasta cerrar el año con un alza de +25,1% medido en dólares.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante este semestre, la entidad gestora con la que esta sociedad tiene firmado un acuerdo de delegación de gestión 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 7,10% 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 0,59% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,57% a los gastos de la propia sociedad y un 0,02% 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 -0,1%.

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 0,55% 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 9,85%. 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

En relación a la política de Bankinter Gestión de Activos, SGIIC sobre el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera de los sociedades de inversión gestionados se indica que, como regla general, se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. En los casos que no se siga esta regla general, se informará correspondientemente a los partícipes en los correspondiente informes periódicos. Una información más detallada sobre esta política, en relación al ejercicio de derechos de voto la pueden encontrar en la página web de Bankinter.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA 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 ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Después de un desplome sin precedentes en la primera parte del año, la economía se reactivó con rapidez tras la relajación de las medidas de contención, pero la recuperación ha ido perdiendo dinamismo a raíz de las nuevas restricciones impuestas en algunos países para frenar el repunte del virus.

La incertidumbre sigue siendo elevada y la fortaleza de la recuperación varía notablemente en función de los países y los sectores empresariales. Las perspectivas de crecimiento dependerán de la evolución de los rebrotes del virus y de las restricciones, así como de las ayudas públicas dirigidas a conservar empleos y apoyar a empresas.

El último semestre de 2020 estará marcado, además, por las elecciones presidenciales americanas y por la finalización del período de transición del Brexit.

La evolución de los mercados de renta variable seguirá condicionada por el desarrollo de la pandemia y la consecución de una vacuna, así como por la evolución de las políticas económicas.

En esta línea, Estados Unidos está cerca de sacar adelante un nuevo paquete fiscal, que actuaría de catalizador para los índices bursátiles. No obstante, la cercanía de las elecciones presidenciales y un hipotético resultado ajustado complicarían su rápida aprobación en el Congreso.

Además, habrá que seguir evaluando cómo gestionan las compañías la salida de la crisis. La temporada de resultados empresariales del segundo semestre resultó ser mucho mejor de lo esperado ya que las estimaciones se habían recortado previamente en gran medida. A mediados de octubre comienza la temporada de resultados del tercer semestre y podría repetirse el mismo patrón. De hecho, las previsiones de resultados han empezado a mejorar por primera vez desde el segundo semestre de 2018. Con todo, las expectativas apuntan a que los resultados empresariales de EEUU se contraerán de media -18% en 2020.

Dentro de los mercados de renta variable, hay segmentos que registran valoraciones exigentes mientras que otros sectores ofrecen múltiples de valoración atractivos. Asimismo, el escenario de tipos de interés bajos durante más tiempo incrementa el atractivo de los activos de riesgo.

Todas las medidas de expansión fiscal están provocando que los gobiernos incurran en déficits públicos, lo que conllevará mayores volúmenes de deuda. Aun así, no parece probable que las rentabilidades de la deuda pública vayan a subir de forma significativa ya que los bancos centrales continuarán con sus políticas expansivas.

De hecho, cabe la posibilidad de que el Banco Central Europeo vuelva a ampliar su programa de compras de activos en diciembre si la inflación continúa deprimida como hasta ahora. Asimismo, la deuda soberana de calidad seguirá ejerciendo su condición de refugio en momento de volatilidad de los mercados.

La deuda corporativa seguirá soportada por las compras de los bancos centrales. Los diferenciales de rentabilidad seguramente sigan bajos, al menos en el segmento de mayor calidad. No obstante, la deuda de mayor riesgo, high yield, presenta menor visibilidad ya que sus fundamentales podrían deteriorarse si la recuperación económica se ralentiza.

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 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
ES0244251015 - BONO IBERCAJA-CAJA ZI 2,75 2030-07-23	EUR	486	1,19	439	1,12
ES0840609012 - BONO CAIXABANK 5,25 2049-03-23	EUR	1.233	3,02	893	2,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.720	4,21	1.331	3,39
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	210	0,51	195	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		210	0,51	195	0,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.929	4,72	1.526	3,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012G42 - REPO BKT -0,48 2020-07-01	EUR	0	0,00	534	1,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	534	1,36
TOTAL RENTA FIJA		1.929	4,72	2.061	5,25
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
ES0127186031 - PARTICIPACIONES BANKINTER CAPITAL 4	EUR	3.699	9,06	0	0,00
ES0114821004 - PARTICIPACIONES BK AHORR ACTIVOS EUR	EUR	1.800	4,41	0	0,00
ES0113328005 - PARTICIPACIONES GESALCALA SA SGIIC	EUR	1.662	4,07	1.471	3,74
TOTAL IIC		7.161	17,54	1.471	3,74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.090	22,26	3.532	8,99
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
XS2265269657 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	EUR	400	0,98	0	0,00
XS0474660676 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 12,00 2049-12-16	USD	569	1,39	0	0,00
XS2256949749 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 3,25 2049-02-24	EUR	831	2,04	0	0,00
DE000A289FK7 - BONO ALLIANZ 2,63 2049-04-30	EUR	825	2,02	0	0,00
XS2244322082 - BONO ROLLS ROYCE HOLDINGS 4,63 2026-02-16	EUR	760	1,86	0	0,00
FR00140007L3 - BONO VEOLIA ENVIROM 2,50 2049-04-20	EUR	608	1,49	0	0,00
XS2242931603 - BONO ENI, S.P.A. 3,38 2049-10-13	EUR	373	0,91	0	0,00
FR0013330537 - BONO UNIBAIL 2,88 2049-04-25	EUR	763	1,87	0	0,00
XS2199369070 - BONO BKT 6,25 2049-10-17	EUR	441	1,08	0	0,00
XS2193661324 - BONO BP PLC 3,25 2049-06-22	EUR	0	0,00	215	0,55
XS2193662728 - BONO BP PLC 3,63 2049-06-22	EUR	0	0,00	447	1,14
XS2187689380 - BONO VOLKSWAGEN AG 3,88 2049-06-17	EUR	433	1,06	394	1,00
XS2185997884 - BONO REPSOL YPF, S.A. 3,75 2048-06-11	EUR	239	0,59	221	0,56
XS2186001314 - BONO REPSOL YPF, S.A. 4,25 2048-12-11	EUR	212	0,52	193	0,49
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	0	0,00	388	0,99
FR0013510179 - BONO AUCHAN HOLDINGS 2,88 2026-01-29	EUR	0	0,00	400	1,02
XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	0	0,00	416	1,06
XS2114413565 - BONO AT&T 2,88 2049-05-01	EUR	303	0,74	286	0,73
XS2110077299 - BONO AKELIUS RESIDENTIAL 2,25 2081-05-17	EUR	0	0,00	523	1,33
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORP 7,38 2049-05-29	EUR	0	0,00	392	1,00
BE6317598850 - BONO AGEAS 3,88 2049-06-10	EUR	0	0,00	190	0,48
FR0013459765 - BONO RCI BANQUE 2,63 2030-02-18	EUR	203	0,50	183	0,47
DE000LB2CPE5 - BONO BADEN-WUERTTEMBERG 4,00 2049-04-15	EUR	0	0,00	343	0,87
FR0013457157 - BONO ACCOR 2,63 2049-04-30	EUR	93	0,23	82	0,21
XS2069016165 - BONO ZIGGO NV 2,88 2030-01-15	EUR	0	0,00	297	0,76
FR0013455854 - BONO LA MONDIALE SAM 4,38 2049-04-24	EUR	1.196	2,93	295	0,75
XS2056730679 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 3,63 2048-04-01	EUR	215	0,53	200	0,51
XS1684385591 - BONO SOFTBANK CORP 4,00 2029-09-19	EUR	0	0,00	198	0,50
XS2025466413 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	0	0,00	376	0,96
XS2013574384 - BONO FORD MOTOR COMP 2,39 2026-02-17	EUR	611	1,50	530	1,35
XS1886478806 - BONO AEGON NV 5,63 2049-12-29	EUR	512	1,25	466	1,18
XS1888179550 - BONO VODAFONE GROUP PLC 4,20 2078-10-03	EUR	0	0,00	489	1,24
XS1813724603 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 4,50 2025-03-01	EUR	939	2,30	702	1,78
XS1933828433 - BONO TELEFONICA, S.A. 4,38 2049-03-14	EUR	435	1,07	0	0,00
XS1854830889 - BONO K+S AG 3,25 2024-07-18	EUR	0	0,00	258	0,66
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER 4,50 2026-01-15	EUR	379	0,93	318	0,81
XS1799939027 - BONO VOLKSWAGEN AG 4,63 2049-06-27	EUR	0	0,00	312	0,79
XS1812087598 - RENTA FIJA GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	383	0,94	673	1,71
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	1.670	4,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1811213864 - BONO SOFTBANK CORP 4,50 2025-04-20	EUR	646	1,58	613	1,56
XS1684385161 - BONO SOFTBANK CORP 3,13 2025-09-19	EUR	809	1,98	754	1,92
XS1793250041 - BONO BSCH 4,75 2049-03-19	EUR	602	1,48	1.088	2,77
US38148BAD01 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 5,00 2049-05-10	USD	420	1,03	418	1,06
XS1756703275 - BONO RAIFFEISEN INTL BANK 4,50 2049-12-15	EUR	0	0,00	1.414	3,59
US64110LAN64 - BONO NETFLIX INC 4,38 2026-11-15	EUR	136	0,33	139	0,35
XS1692931121 - BONO BSCH 5,25 2049-09-29	EUR	0	0,00	190	0,48
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2049-09-22	EUR	0	0,00	385	0,98
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN AG 3,88 2047-06-14	EUR	1.185	2,90	1.099	2,79
XS1598757760 - BONO GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	805	1,97	799	2,03
XS1405765659 - BONO SES SA 5,63 2049-12-29	EUR	0	0,00	827	2,10
XS1405136364 - BONO BANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	484	1,19	425	1,08
XS1404935204 - BONO BKT 8,63 2049-12-29	EUR	487	1,19	472	1,20
USP16259AL02 - BONO BBVA 5,35 2029-11-12	USD	0	0,00	523	1,33
US48126HAC43 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 6,10 2049-10-01	USD	539	1,32	560	1,42
DE000DB7XHP3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 6,00 2049-04-30	EUR	1.304	3,20	1.140	2,90
XS0867620725 - BONO SOCIETE GENERALE 6,75 2049-10-07	EUR	1.222	2,99	1.197	3,04
XS1050461034 - BONO TELEFONICA, S.A. 5,88 2049-03-31	EUR	1.240	3,04	0	0,00
FR0011697028 - BONO ELECTRICITE FRANCE 5,00 2049-01-22	EUR	0	0,00	428	1,09
XS1002801758 - BONO BARCLAYS BANK 8,00 2049-12-15	EUR	0	0,00	605	1,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.601	52,93	24.535	62,38
XS1795406658 - BONO TELEFONICA, S.A. 3,88 2049-09-22	EUR	920	2,26	847	2,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		920	2,26	847	2,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.521	55,19	25.382	64,53
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		22.521	55,19	25.382	64,53
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
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT	EUR	475	1,16	863	2,19
IE00BB7N4393 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL	EUR	413	1,01	378	0,96
LU0800573429 - PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	1.094	2,68	1.033	2,63
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	436	1,07	837	2,13
LU0568620305 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBURGO	EUR	2.499	6,13	0	0,00
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET	EUR	1.900	4,66	0	0,00
LU0011815304 - PARTICIPACIONES JP MORGAN FLEMING	USD	573	1,40	0	0,00
TOTAL IIC		7.391	18,11	3.112	7,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.912	73,30	28.493	72,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.002	95,56	32.025	81,43

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

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. (www.bankinter.com/webcorporativa)

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

- Gestión prudente y eficaz de los riesgos: La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.
- Alineación con los intereses a largo plazo: La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.
- Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables: La retribución variable en relación con la retribución fija no

adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.

- Multiplicidad de elementos: La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.
- Equidad interna y externa: La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.
- Supervisión y efectividad: El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.
- Flexibilidad y transparencia: Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.
- Sencillez e individualización: Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante “el colectivo identificado”) será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activo. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos excesivos.

En el ejercicio 2020 se han mantenido igual que en 2019 tanto la ponderación como los indicadores para las personas que están en el colectivo de gestión y contratación. Con respecto al área de comercialización, se han modificado la ponderación de las personas que están en ese colectivo y se ha incluido un indicador adicional para el cálculo de la remuneración variable.

Durante el año 2020 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 20% de la retribución variable está condicionado a la consecución del benchmark de los fondos de inversión gestionados con su índice de referencia; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; y el 20%

de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 20%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 20%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 20%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 20%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que en todo caso es independiente de las áreas que este departamento supervisa. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(iv) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones soporte sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada a la consecución del objetivo: la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A., no teniendo vinculación directa con las referencias de las áreas a las que dan soporte. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(v) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la comercialización, en la siguiente proporción: al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 40%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 40%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

Todos los empleados de Bankinter Gestión de Activos participan en alguno de los programas de retribución variable indicados en los puntos de (i) al (v).

Del total de empleados de la sociedad, únicamente el Director de Bankinter Gestión de Activos tiene la consideración de Alta Dirección.

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables, entre ellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los límites establecidos y con el riesgo operativo.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control y funciones de soporte, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 2.887.734 euros de remuneración fija y 792.085 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 3.679.819 euros, correspondiendo a 44 empleados.

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

Los altos cargos de la entidad han percibido una remuneración total de 256.896 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 186.493 euros y una remuneración variable de 70.403 euros.

Se han identificado 5 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2020. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 784.751 euros, que se distribuye en una remuneración fija de

580.458 euros y una remuneración variable de 204.293 euros.

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 35.700 euros, que es fija en totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye de forma exacta, por no ser todavía definitiva, la retribución variable con devengo el 31 de diciembre de 2020.

La información actualizada de la política retributiva puede encontrarse en la web del grupo de la gestora (www.bankinter.com), en el apartado Información al inversor, donde podrá consultarse una vez determinada con exactitud la retribución variable.

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

La sociedad no tiene abiertas a cierre del periodo operaciones de financiación de valores.