

ACTYUS FINTECH I, FIL

Nº Registro CNMV: 97

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: ACTYUS PRIVATE EQUITY SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: ANDBANK **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

contacto.actyus@actyus.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: 45 Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El EIL invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en la Clase A (EUR) de FINTECH I FUND (en adelante, el Fondo Subyacente o FS), subfondo del ACTYUS S. C. A. SICAV-RAIF, fondo de inversión alternativo constituido en Luxemburgo, no supervisado por la CNMV ni por la CSSF (autoridad luxemburguesa equivalente), y cuyo folleto no está verificado por ninguna autoridad.

El FS invertirá en:

(i) Al menos el 75% de la exposición total directamente en acciones, préstamos y bonos convertibles de sociedades no cotizadas, que podrán ser sociedades de nueva creación u otras compañías consolidadas con alto potencial de crecimiento dentro del sector Fintech, PropTech, Insurtech, Wealthtech, Blockchain, etc.

(ii) El resto de la exposición serán fondos o sociedades de capital riesgo, con una política de inversión homogénea a la indicada en el apartado anterior.

El FS buscará tener exposición, directa o indirectamente a una cartera diversificada de 10-20 Compañías diferentes, con el objetivo de generar un rendimiento objetivo de al menos 8% anual neto de costes, impuestos y tasas. No se puede garantizar que se logrará este rendimiento objetivo.

No existe predeterminación en cuanto a la calidad crediticia de la cartera del FS y podrá tener hasta el 100% de la exposición total en RF de baja calidad crediticia o sin rating.

La duración media de la cartera del FS será de 5 años.

El FS invertirá en Compañías principalmente domiciliadas en España, Brasil y México, aunque no se descartan otros países OCDE y países emergentes.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	1.265.017,75
Nº de partícipes	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	16.379	
Diciembre 2023	12.491	12,3766
Diciembre 2022	7.176	10,0899
Diciembre 2021		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2024-06-30	12.9477	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	4,61	22,66			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	6,43	9,09	0,01	40,70	0,98	20,44			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	8,57	8,57	9,12	9,72	0,55	9,72			
LETRA 1 AÑO	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

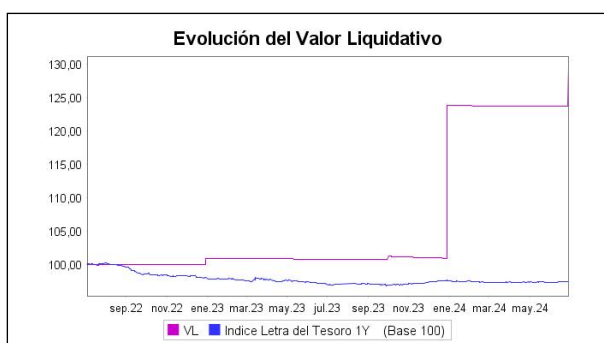
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,76	0,12		

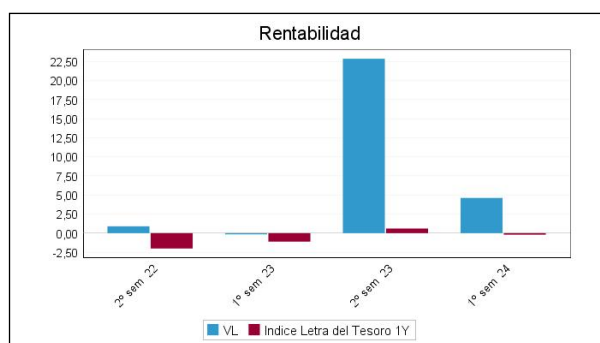
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.563	101,12	12.422	99,45
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.563	101,12	12.422	99,45
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.403	20,78	93	0,74
(+/-) RESTO	-3.587	-21,90	-25	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	16.379	100,00 %	12.491	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.491	7.165	12.488	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,38	50,81	26,38	-10,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,59	22,55	4,59	-64,80
(+ Rendimientos de gestión)	4,66	23,15	4,66	-65,17
(-) Gastos repercutidos	0,07	0,60	0,07	-79,05
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,07	0,60	0,07	-79,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.379	12.491	16.379	

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

3. Inversiones financieras

No aplica

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J. Otros hechos relevantes: Con fecha 28 de marzo de 2024, se ha actualizado de oficio el folleto como consecuencia del cambio en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. Con fecha 9 de mayo de 2024, se ha comunicado a CNMV la finalización del periodo de colocación del fondo en fecha 03 de noviembre de 2023. Con fecha 13 de mayo de 2024, se pone en conocimiento de la CNMV, que la comisión de depositaria aplicable directamente al Fondo, tanto para las participaciones de la clase es del 0,05% -en lugar del 0,08% indicado en la última versión inscrita del folleto informativo del Fondo-, calculado sobre la base del patrimonio del Fondo (la ¿Comisión de Depositaria¿). La Comisión de Depositaria resulta aplicable desde el 1 de enero de 2024.
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
--	----------------------

k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

J) Otras operaciones vinculadas

1. Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco S.A ha sido del (¿STR -1%, suponiendo en el periodo 1.335,90 euros por saldos acreedores y deudores.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En los últimos años, el sector de private equity (en adelante "PE") ha experimentado un notable crecimiento, impulsado por un entorno de tipos de interés históricamente bajos y una abundante liquidez en los mercados financieros. En 2023, los fondos de PE recaudaron aproximadamente \$900 mil millones de dólares a nivel global, un incremento del 15% respecto al año anterior. Este auge se ha traducido en un incremento significativo en el volumen de transacciones, con un enfoque particular en sectores como la tecnología, la salud y los servicios financieros. En 2023, el sector tecnológico representó el 35% de todas las inversiones de PE, seguido por la salud con un 20%, y los servicios financieros con un 15%. Estos sectores son percibidos como áreas con mayores oportunidades de generación de valor a largo plazo.

Durante el primer semestre de 2024, los mercados de PE han mostrado signos de resiliencia a pesar de un entorno económico global desafiante. A medida que las economías se recuperan de las disrupciones causadas por la pandemia y enfrentan la volatilidad geopolítica, los fondos de PE han continuado adaptándose. En los primeros seis meses de 2024, las inversiones en PE alcanzaron los \$450 mil millones de dólares, manteniendo el ritmo del año anterior. Las inversiones en sectores tecnológicos y de energías renovables han sido especialmente destacadas, representando el 40% y el 18% del total de inversiones, respectivamente. Sin embargo, la inflación persistente, que se mantuvo en un promedio del 5% en las principales economías, y las políticas monetarias más restrictivas han obligado a los fondos a ser más selectivos y estratégicos en sus adquisiciones, enfocándose en activos con fundamentos sólidos y potencial de crecimiento a largo plazo.

Sin embargo, el panorama de PE no está exento de desafíos. La competencia entre los fondos ha llevado a un aumento en las valoraciones de las empresas objetivo. En 2023, las valoraciones promedio de las empresas adquiridas por fondos de PE aumentaron un 10%, alcanzando un múltiplo EBITDA promedio de 12x. Este incremento en las valoraciones ha comprimido los márgenes potenciales de retorno. Además, la incertidumbre económica global, exacerbada por tensiones geopolíticas y fluctuaciones en los mercados de capitales, ha generado un entorno más complejo para la toma de

decisiones de inversión. Los gestores de fondos están adoptando estrategias más cautelosas, realizando una diligencia debida más rigurosa y buscando estructuras de financiamiento más creativas para mitigar los riesgos asociados.

A pesar de estos desafíos, las perspectivas a largo plazo para el sector de PE siguen siendo positivas. La capacidad de estos fondos para aportar no solo capital, sino también experiencia en gestión y estrategias de crecimiento sigue siendo un factor diferenciador clave que atrae a empresas en busca de socios estratégicos. Además, la creciente tendencia hacia la sostenibilidad y la inversión responsable está abriendo nuevas oportunidades en sectores emergentes y en empresas que buscan alinearse con criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). En 2023, las inversiones en empresas alineadas con criterios ESG representaron el 25% del total de inversiones de PE. En este contexto, el PE continúa desempeñando un papel crucial en la dinamización de la economía y en la transformación de empresas hacia modelos de negocio más resilientes y sostenibles.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dadas las características del fondo, se continúa la política general del folleto, invirtiendo en el activo ACTYUS S. C. A. SICAV-RAIF- FINTECH 1 FUND clase A (EUR).

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es de -0,20% frente al 4,61% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del fondo.

En el semestre el patrimonio ha alcanzado 16,3M€ desde los 12,49M€ anteriores (+31,13%), debido en parte al capital call del 10%, y se mantienen los 220 participes del periodo anterior. Durante el periodo, la IIC ha obtenido una rentabilidad 4,61% y ha soportado unos gastos del 0,07% sobre el patrimonio incluyendo gastos indirectos.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El FIL esta invertido al 100% en la Clase A (EUR) de FINTECH I FUND, subfondo del ACTYUS S. C. A. SICAV-RAIF con ISIN LU2457268139. Este Fondo Subyacente (en adelante, FS) durante el periodo el sigue invertido mediante la inversión de estrategias de creación de valor y gestión activa en Europa y América Latina y donde los activos incluidos se basarán en los siguientes parámetros recogidos en su folleto: (i) Al menos el 75% de la exposición total directamente en acciones, préstamos y bonos convertibles de sociedades no cotizadas, que podrán ser sociedades de nueva creación u otras compañías consolidadas con alto potencial de crecimiento dentro del sector Fintech, Proptech, Insurtech, Wealthtech, Blockchain, etc. (ii) El resto de la exposición serán fondos o sociedades de capital riesgo, con una política de inversión homogénea a la indicada en el apartado anterior. El FS busca tener exposición, directa o indirectamente a una cartera diversificada de 25-35 Compañías diferentes, con el objetivo de generar un rendimiento objetivo de al menos 8% anual neto de costes, impuestos y tasas. No se puede garantizar que se logrará este rendimiento objetivo. No existe predeterminación en cuanto a la calidad crediticia de la cartera del FS y podrá tener hasta el 100% de la exposición total en RF de baja calidad crediticia o sin rating. La duración media de la cartera del FS será de 5 años. El FS invertirá en Compañías principalmente domiciliadas en España, Brasil y México, aunque no se descartan otros países OCDE y países emergentes. El FS no podrá invertir más del 30% de Patrimonio Total Comprometido (PTC) en valores emitidos por el mismo emisor. El FS podrá endeudarse hasta un 20% del PTC un máximo de 6 meses.

Durante el primer semestre de 2024 se han realizado un total de 8 inversiones (entre nuevas inversiones y follow-on de antiguas) por valor de aproximadamente 4M€, además de atender los respectivos capital calls de los fondos Dila Capital IV y Quona Accion Inclusion Fund III. Las 3 inversiones más relevantes por importe han sido Gringo (follow-on), Simetrik (nueva inversión) y Akad Seguros (nueva inversión).

En cuanto a la cartera global, las 5 compañías de mayor peso en la cartera son MyInvestor (12,1%), Creditas (11,6%), Ukio (7,6%), Gringo (7,5%) y Boopos (7,3%). En cuanto a la distribución geográfica de la cartera, Latinoamérica lidera con un 53% seguido de Europa 33% y por último Norteamérica 13%. Si entramos más en detalle vemos que los países que más inversión representan son Brasil 41%, España 31% y EEUU 14%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 100% y las posiciones más significativas son: Parts. ACTYUS SCA FINTECH I CL A (100%)

No se disponen de datos sobre la rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima si bien tiene como objetivo obtener rendimientos positivos ajustados al riesgo mediante la inversión directa en acciones clase A (EUR) del ACTYUS SCA SICAV-RAIF - FINTECH I FUND. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,43% (anualizada), mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,48%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 8,57%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por ACTYUS PRIVATE EQUITY SGIIC, S.A. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas se ejerzan en interés de la institución gestionada, partícipes y/o accionistas.

Al estar la cartera compuesta por fondos de inversión, el fondo no ha asistido a ninguna Junta General.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Respecto a la inversión Fintech (Global), la inversión trimestral crece un 19% respecto al Q1 en empresas fintech aunque debemos destacar 2 rondas de financiación. Stripe levantó \$694M y Alphasense \$650M. Si excluimos esta financiación, el crecimiento sería plano. La ronda promedio se mantiene cerca de los \$13M y vemos un impulso en inversión early stage en empresas de activos digitales que acapara el 30% del volumen seed. En cuanto a inversión en Venture Capital global, hay un incremento del 8% relativo al trimestre anterior con un 28% de la inversión asignada a empresas de IA. El número de empresas fundeadas sigue disminuyendo desde con la ronda media incrementando un 17% este año. Hubo cerca de 2k fusiones y adquisiciones este trimestre estando por debajo de los últimos trimestres.

Desde la perspectiva del mercado global, destacamos que el semestre iniciaba con unos mercados confiados en el rápido inicio del ciclo de bajadas de tipos por parte del FOMC, BoE y del BCE descontándose que a lo largo de 2024 deberían producirse entre 5 y 6 bajadas de tipos. Los mensajes en diferentes foros y una expectativa de convergencia de los niveles de inflación hacia los objetivos de todos ellos mandaban en el mercado. Sin embargo, muy pronto y de la mano de unos datos económicos que sugerían que el último tramo de esa convergencia entre precios reales y objetivos sería correoso, las tornas cambiaron. Los discursos de los banqueros centrales se volvieron más duros (hawkish) y el aforismo de "tipos más altos por más tiempo" volvió a calar en los mercados, haciendo que las bajadas esperadas no sólo se redujesen en cuantía (de 1 a 2), sino que se alejaban en el tiempo (cuarto trimestre). El movimiento descrito vino seguido de la publicación de unos datos en la segunda mitad del semestre que volvían a traer el optimismo sobre a inflación y, de nuevo, mayores expectativas de tipos.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total