

PROMOCINVER, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 36

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Lasemer Auditores, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 15/03/1994

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

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 IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,39	1,16	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,40	-0,40	-0,14

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.951.981,00	1.964.222,00
Nº de accionistas	552,00	562,00
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	64.223	32,9013	32,0157	33,0170
2018	63.199	31,5965	31,1731	34,8600
2017	82.167	34,1097	33,3067	34,7065
2016	82.481	33,3386	30,0063	33,4551

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			
32,02	33,02	32,90	0	0,00	SIBE

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,02	0,15	0,36	0,20	0,56	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

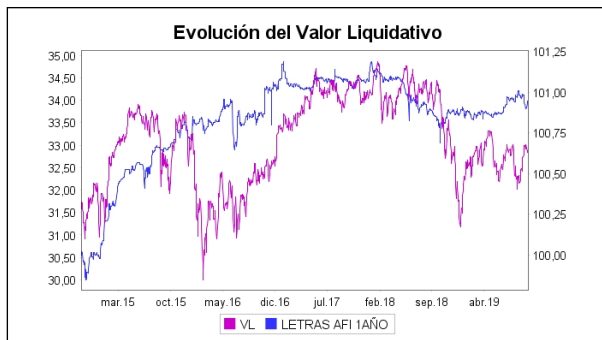
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
4,13	0,44	0,20	3,47	-7,58	-7,37	2,31	0,53	5,03

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,16	0,17	0,17	0,19	0,67	0,54	0,68	0,00

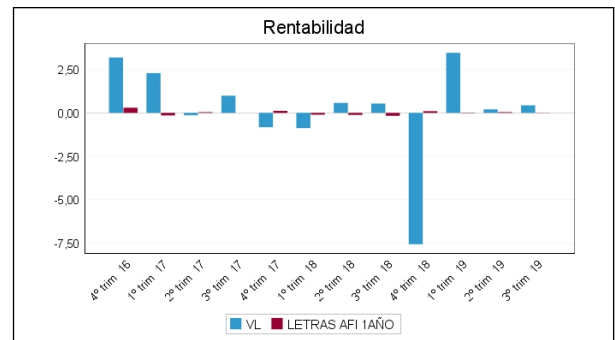
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	56.063	87,29	56.034	87,08
* Cartera interior	20.641	32,14	22.988	35,73
* Cartera exterior	35.397	55,12	32.981	51,26
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,04	65	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.921	12,33	8.324	12,94
(+/-) RESTO	238	0,37	-14	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	64.223	100,00 %	64.345	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)	64.345	65.391	63.199	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,65	-1,81	-2,45	-64,61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,46	0,20	4,04	129,96
(+) Rendimientos de gestión	0,65	0,40	4,79	57,76
+ Intereses	0,02	0,05	0,15	-63,88
+ Dividendos	0,15	0,46	0,80	-67,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,07	0,34	-70,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	-0,71	0,89	-112,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,13	0,13	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	-0,53	-1,77	-72,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,52	0,95	4,26	-46,17
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	581,87
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	-0,01	-98,64
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,25	-0,81	-25,84
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,13	-0,56	9,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,07	-40,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,33
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,11	-88,16
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,06	-99,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-62,09
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,06	-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)	64.223	64.345	64.223	

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

3. Inversiones financieras

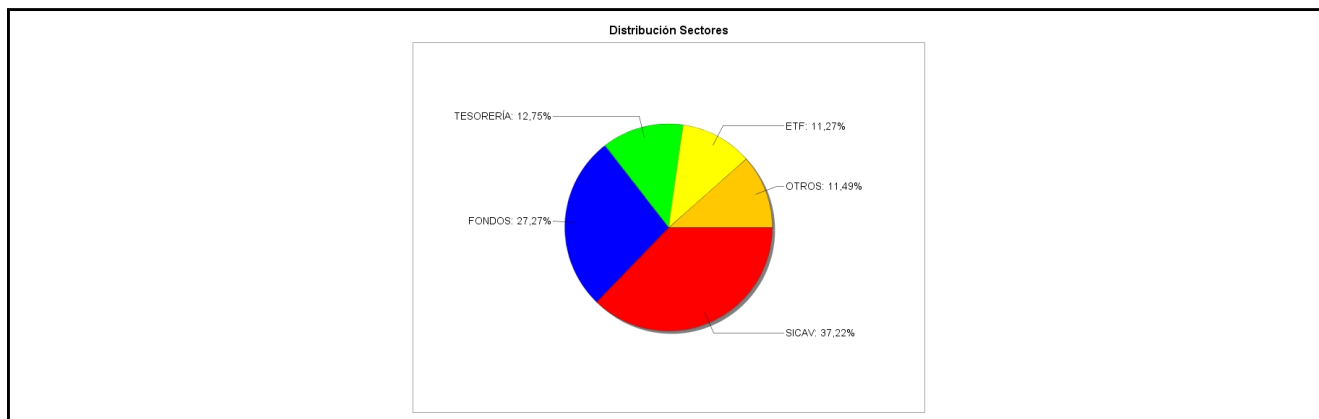
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.657	5,70	6.488	10,09
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	3.657	5,70	6.488	10,09
TOTAL IIC	13.578	21,14	13.230	20,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	3.207	4,98	3.098	4,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.442	31,82	22.816	35,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.665	5,70	4.255	6,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.665	5,70	4.255	6,61
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	31.871	49,64	28.926	44,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.536	55,34	33.181	51,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.977	87,16	55.997	87,01

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 3600 201219 10	3.600	Inversión
Total subyacente renta variable		3600	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		3600	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 161219	3.311	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3311	
TOTAL OBLIGACIONES		3311	

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

<p>Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.</p> <p>Durante el periodo se ha operado con renta variable de GIGAS HOSTING SA , teniendo la consideración de operación vinculada.</p> <p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.473.765,15 euros, suponiendo un 0,04%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es</p>

3.890.856,64 euros, suponiendo un 0,07%.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 212.500,00 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.057,51 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.261,61 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 12.883,15 euros, lo que supone un 0,00%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 8.826.677,65 euros, suponiendo un 0,15%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 3.550.000,00 euros, suponiendo un 0,06%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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.

Los nueve primeros meses de 2019 cierran con una positiva evolución en los activos de riesgo. Si bien el crecimiento económico se ha debilitado en los últimos trimestres, dentro de un contexto de fuertes tensiones geopolíticas y comerciales, el impulso de la política monetaria más expansiva de los bancos centrales (especialmente de la Fed) ha aumentado el apetito por activos tanto de renta variable como de renta fija.

En renta variable, el acumulado del año a septiembre cierra con ganancias del 18,7% en el S&P (que se sitúa a menos de un 2% de su máximo histórico), del 18,9% en el Eurostoxx 50, +16,4% en el Stoxx 600, 16,5% en el Shanghai Composite, +8,3% en Ibex 35 (afectado por el peso del sector bancario y su negativa evolución), y +9,3% en el Nikkei. En el 3T19, el comportamiento es más modesto: el Stoxx 600 ha subido un 2,2%, el S&P un 1,2%, y el Ibex un 0,5%, frente al -0,1% del Nasdaq o el -2,8% del Rusell 2000. La renta variable tuvo un buen comportamiento en julio después de la reunión del G20, no obstante una escalada en la tensión comercial en agosto (tras una nueva subida de los aranceles por parte de la administración estadounidense), provocó una corrección en los activos de riesgo. En septiembre, sin embargo, un tono algo más positivo en la disputa comercial (tras el anuncio de una reunión USA/China para principios de octubre), unido a expectativas de estímulos adicionales en distintas regiones, y cierta mejora en los datos macro (especialmente en sector servicios), ha llevado a buen comportamiento de la renta variable.

Desde un punto de vista sectorial, los sectores que mejor se han comportado en Europa en lo que llevamos de año son alimentación y bebidas, servicios financieros, construcción y tecnología. Los que peor se han comportado: bancos, telecomunicaciones y recursos básicos, sectores cíclicos que han recogido la desaceleración en el crecimiento. A pesar de cierta rotación en la primera quincena de septiembre, con mejor comportamiento de sectores más castigados como materias primas, autos, químicas o bancos, la dispersión en valoraciones entre "bond proxies" y compañías de calidad, frente a compañías cíclicas, sigue siendo muy elevada. Si bien la desaceleración económica está empezando a impactar en los resultados empresariales, que este año van a crecer a dígito simple (+6% en Stoxx 600, con una revisión del -5% en lo que llevamos de año), la renta variable parece soportada por el menor coste de capital (estructural), valoraciones que sin ser baratas, tampoco son exigentes, y la falta de alternativas de inversión.

Desde el lado macro, seguimos viendo un escenario de desaceleración económica a nivel global. Por un lado, el sector industrial está dando señales de desaceleración, con los ISMs manufactureros mostrando debilidad (el último ha sido el estadounidense de septiembre, cayendo por debajo de 50, siendo el peor dato desde junio 2009). Más allá de China y Estados Unidos (y sus cadenas de valor), el principal mecanismo de propagación del shock es el freno en la inversión en bienes de equipo. No obstante el consumo privado sigue fuerte, apoyado en la situación de pleno empleo en economías importantes y crecimiento de salarios, y las condiciones financieras globales siguen soportando el ciclo. Será clave vigilar el posible contagio de la debilidad de manufacturas a servicios, para calibrar la probabilidad de recesión en próximos meses (que creemos todavía es baja).

El factor político sigue presente, con mayor o menor intensidad. A lo largo del tercer trimestre, además de la larga tensión comercial entre China y Estados Unidos, los mercados han digerido noticias sobre el Brexit, la cambiante situación de Italia, el previsible retorno del peronismo en Argentina, la tensión entre Irán y Arabia Saudí, y finalmente la decisión de la presidenta del Congreso americano, Nancy Pelosi, de iniciar un proceso de 'impeachment' contra el presidente Trump. Dicho proceso no tiene muchos precedentes, pero lo que sí es cierto es que no ayuda en un contexto de incertidumbre macro como el actual, ya que previsiblemente polarizará el debate político de cara a las elecciones del próximo año y frenará nuevas iniciativas legislativas. Dichas tensiones geopolíticas han apoyado la positiva evolución del dólar estadounidense y activos como el oro. La geopolítica del crudo por su parte implica riesgos al alza en el precio (riesgo de extensión del conflicto al resto de Oriente Medio), que en lo que llevamos de año sube un 10% (a 61 USD/b).

En renta fija, durante el 3T2019 las rentabilidades de los bonos gubernamentales, tanto en Europa como en EEUU, siguieron profundizando su descenso, ante el incremento de la incertidumbre geopolítica, en un entorno de continuado debilitamiento de la actividad económica, especialmente en el sector manufacturero, que ha hecho que se disipen las expectativas de un fortalecimiento del crecimiento económico a partir de la segunda mitad del año. En este escenario, tanto la Reserva Federal estadounidense como el Banco Central Europeo (BCE) han reactivado sus políticas de apoyo a la economía con nuevas bajadas de tipos de interés y, en el caso, de BCE con un reinicio del programa de compra de activos.

Así, y como ya había adelantado en cierta manera el presidente del BCE, Mario Draghi, en Sintra el 18 de junio, ante el entorno de continuada debilidad de las cifras macro el BCE anunció en julio que estaba preparando un nuevo paquete de medidas de estímulo, que fue presentado en la reunión de septiembre, venciendo la oposición al mismo de algunos miembros del Consejo de Gobierno. En concreto, las medidas que se aprobaron fueron las siguientes:

- Recorte del tipo de depósito en 10 p.b. hasta -0,50%. El tipo de refinanciación y la facilidad marginal de crédito se mantienen en el 0% y 0,25%. Esta medida está en línea con lo que esperaba el mercado, aunque algunos analistas apuntaban a un recorte de 20 p.b.

- El forward guidance se refuerza y se liga a que se produzca una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hasta un nivel suficientemente próximo pero inferior al 2% en su horizonte de proyección, y que ello se refleje en la inflación subyacente. Señalar que las proyecciones actuales del BCE hasta 2021 apuntan a una inflación del 1,5%, todavía muy por debajo del objetivo. Con esto, en el segundo trimestre se ha hecho patente que la política de tipos negativos del BCE ya no es una medida temporal, sino que está para quedarse aquí mucho más tiempo del que en principio se contemplaba.

- Se reinicia el programa de compra de activos a un ritmo de EUR 20.000 millones al mes a partir del 1 de noviembre y sin

fecha definida de finalización (hasta “poco antes de que comiencen a subir los tipos de interés”). Según Draghi la composición por activos del programa será similar a las anteriores. Esto supondrá la compra alrededor de un 15% del programa en bonos corporativos (unos EUR 3.000M). Además, se extiende la compra de bonos a aquellos con rentabilidades por debajo del tipo de depósito. El BCE no considera necesario modificar los límites a la compra de activos ya que cree que en las condiciones actuales tiene margen suficiente para mantener el ritmo de compra establecido.

- Tiering el exceso de reservas: Se introduce un sistema de dos tramos, y quedan exentos del tipo de depósito (-0,50%) y se remunera al 0%. El volumen de reservas exentas se determina en función de un multiplicador sobre los requisitos mínimos de reservas, y que será el mismo para todas las instituciones. Este multiplicador podrá variar, en principio se ha establecido en el 6%. El Tiering presentado ha sido una sorpresa positiva para los mercados. Calculamos que algo más de un 40% del exceso de reservas de los bancos europeos quedarán exentos, por lo que la demanda de estos de bonos gubernamentales retrocederá, afectando especialmente a la parte corta de la curva de tipos de interés.

- Se modifica el nuevo TLTRO: se elimina el diferencial de 10 p.b. sobre los tipos de depósito y de refinanciación y se extiende la duración de 2 a 3 años.

Por otro lado, creemos que merece la pena mencionar la insistencia de Draghi en la necesidad de que los Gobiernos que tienen margen para ello implementen estímulos fiscales, recomendación sobre la que indicó que había unanimidad en el Consejo de Gobierno del BCE. De este mensaje interpretamos que la política monetaria no puede ir mucho más allá, por lo que no esperaríamos que los tipos vayan a bajar significativamente más.

Además, en las previsiones económicas del BCE, la institución recortó el crecimiento del PIB esperado en 10 p.b. en 2019 (1,1%) y 20 p.b. en 2020 (1,2%); el crecimiento esperado en 2021 se mantuvo en el 1,4%. Igualmente, se recortaron las previsiones de inflación (uno de los motivos que ha llevado al BCE a actuar) en 10 p.b. en 2019 (1,2%), 30 p.b. en 2020 (1,0%) y 10 p.b. (1,5%) en 2021.

Por su parte, durante el trimestre la Reserva Federal estadounidense llevó a cabo sendas bajadas de sus tipos de interés de referencia (julio y septiembre), de 25 puntos básicos cada una, hasta situarlos el 1,75-2,00%. En ambas ocasiones la decisión contó con dos votos discrepantes a favor de mantener tipos. En septiembre, además, se unió un voto discrepante, pero en este caso a favor de bajar 50 p.b. Igualmente, el dot plot publicado en la reunión de septiembre refleja un seno del FOMC dividido, y en el que la estimación media no contempla nuevas bajadas de aquí a finales de año. Del total de 17 miembros del FOMC sólo 7 miembros proyectan una nueva bajada, mientras que 5 sitúan los tipos en el 2,00-2,25% a finales de año. Esto, y una ligera revisión al alza en las previsiones de crecimiento del PIB publicada por parte de la Fed proyectan cierta incertidumbre sobre cuál será el siguiente paso de la Fed –actualmente el mercado le da una probabilidad del 35% a que los tipos se mantengan en los niveles actuales, del 49% a una nueva bajada de 25 p.b. y del 17% a una bajada de 50 p.b. de aquí a finales de año.

Señalar, que la Fed también llevó a cabo un recorte del interés IOER (sobre el exceso de reservas) de 30 p.b., algo esperado tras las tensiones registradas en el mercado interbancario en el mes de septiembre que, aunque parece que se han debido a factores puntuales también podrían ser síntoma de un insuficiente nivel de reservas. En esta línea, el presidente de la Fed, Powell indicó que la Fed continuará llevando a cabo operaciones de repo y que podría retomar el crecimiento de su balance antes de lo anticipado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido la exposición a renta variable en aproximadamente un 46%. Se ha seguido la estrategia de incremento de la inversión a través de fondos de terceros en detrimento de la exposición directa.

c) Índice de referencia. N/A

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

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad se sitúa en 64,22 millones de euros frente a 64,34 millones de euros del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 562 a 552.

La rentabilidad obtenida por la sociedad a lo largo del periodo se sitúa en 0,44%

frente al 0,2% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,16% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0,17% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 32,901 a lo largo del periodo frente a 32,758 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 0,44% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 0,2% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (Global), siendo ésta última de -0,29%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Promocinver SICAV, a finales de septiembre tiene una exposición de más del 10% en tesorería en euros.

La cartera de renta variable ha obtenido un resultado negativo en el mes de Septiembre (+1,92%). Hemos mantenido una exposición media mensual del 46%, algo por debajo de nuestra referencia, (50%) y en línea con la que venimos teniendo en los últimos meses.

La cartera de renta variable de gestión directa este mes ha tenido un comportamiento mejor al del mercado. Nuestra cartera española ha subido un +6,3%, mientras que el IBEX ha subido un +4,90%, debido principalmente a la exposición elevada a Telefónica y Santander. No obstante, la exposición a renta variable en directa se ha reducido al 6% de la cartera, por lo que su impacto en el resultado final es limitado.

En agosto, hemos continuado con la estrategia que implementamos en mayo-junio de aumentar las inversiones a través de fondos de terceros, a costa de reducir la exposición directa. Así, mantenemos en cartera ETFs de diferentes índices (DAX, Suiza, MSCI Emerging Markets, etc.) con el fin de mejorar el resultado de nuestra cartera. También hemos continuado incluyendo otros fondos, hasta completar la exposición de activos que nos habíamos fijado. Las gestoras de estos fondos son Magallanes, Altamar, Amundi, BlackRock, Bestinver, entre otras, invirtiendo en distintos sectores tanto en renta fija como en renta variable.

Los activos que más han aportado este mes han sido: Renta Variable Española: Telefonica, Santander. Fondos de Renta variable: Magallanes European Equity Y Dunas Valor Selección. Fondos de Renta fija: Lfis Vision-Premia Opportuni

Los activos que menos han aportado han sido: Renta Variable Española: Inditex y BME. Fondos de Renta variable: Alger Small Cap Focus Fund I EUH. Fondos de Renta fija: ETF Emerging Markets Bond Usd

La cartera de renta fija, representando otro 6% de la cartera, ha generado un resultado de +0,84%. Rentabilidad muy atractiva si la comparamos con los tipos tan bajos y el coste de la liquidez que sigue siendo -0,40%. En estos entornos es muy complicado conseguir rentabilidad en estos activos y por lo menos estamos compensando la rentabilidad negativa que nos provoca la liquidez.

Desde hace varios meses no tenemos ningún tipo de cobertura frente a los tipos de interés, ya que creemos que ante todo el tema de la guerra comercial, es probable que entremos en una desaceleración en la economía que nos lleve a tipos más bajos. Desde el otro lado del Atlántico, se está poniendo encima de la mesa posibles bajadas de tipos, lo que está arrastrando a los bonos europeos a la baja en TIRes. En cualquier caso, la intervención de los bancos centrales en los mercados de renta fija ha modificado el modo de funcionamiento de este mercado debido a la alteración de las reglas de juego y en ese entorno, preferimos no hacer apuestas direccionales.

La SICAV está expuesta a distintas divisas, principalmente el euro, también el dólar estadounidense, el yen y el franco suizo.

- b) Operativa de préstamo de valores. N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se cierra septiembre con posiciones en futuros comprados sobre EURO FX y con opciones call compradas del Euro Stoxx 50.

- d) Otra información sobre inversiones. N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 0,44% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 0,2% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 0,01%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 6,15, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 13,31 para el Ibex 35, 13,94 para el EuroStoxx, y 17,23 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -0,62, mostrando el exceso de rentabilidad en relación al riesgo asumido por el fondo. El Ratio Sortino es de -0,49. El Downside Risk ratio de 4,98.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA:

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,40%

OPERACIONES VINCULADAS:

Durante el periodo se ha operado con renta variable de GIGAS HOSTING S.A., teniendo la consideración de operación vinculada.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Promocinver Sicav para el tercer trimestre de 2019 es de 2679,59€. Siendo el estimado para el ejercicio 2019 de 10081,01€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras los nueve primeros meses del año con un comportamiento positivo para los activos de riesgo, entramos en el 4T19 con muchas incertidumbres abiertas: desenlace de la guerra comercial, dudas sobre el crecimiento económico (con la pregunta de si la desaceleración económica está cerca de tocar suelo, o se puede deteriorar adicionalmente), nuevos estímulos monetarios y fiscales, situación en China y emergentes, volatilidad en divisas.

Para situarnos, hay que recordar que, en el último año, los retornos en renta variable están prácticamente planos. Desde el 1 de octubre de 2018 al 30 de septiembre 2019, el MSCI ACWI corrige un 0,7%. Un aspecto positivo y diferencial del 4T19 frente al 4T18, y que nos hace pensar en la baja probabilidad de un trimestre tan negativo como el del año pasado (donde vimos correcciones del -20% en renta variable), está en la política monetaria. La Fed podría recortar tipos una vez más en 4T19, pendiente del desenlace de la guerra comercial y de la macro en Estados Unidos. Otros bancos centrales también están recortando tipos (un total de 8 han reducido tasas en septiembre), hecho que compara con un 4T18 donde la Fed estaba todavía en el proceso de subida de tipos.

No obstante, la incertidumbre sobre las tensiones comerciales, junto a datos macro débiles, podrían limitar el potencial alcista de la renta variable, al menos en el corto plazo. En este entorno, esperamos que la renta variable se siga moviendo en rangos. Desde un punto de vista sectorial o de factores, los inversores siguen dispuestos a pagar una prima por compañías con mejores fundamentales, mayor solidez y crecimiento visible, a pesar de sus elevadas valoraciones. Otros factores que explican múltiplos más elevados son las nuevas tecnologías, con modelos de negocio más ligeros y rentables, o los tipos de interés en niveles históricamente bajos.

En cualquier caso, es muy significativo el diferencial entre los valores más caros y más baratos, que se ha ampliado en los últimos meses con el buen comportamiento de compañías "growth". El PER del primer quintil de compañías está en 23x (mayor que en cualquier otro punto de la historia excepto en la burbuja tecnológica), mientras el PER del último quintil está en valoraciones por debajo de su media histórica, llevando la prima del primer quintil al 125% sobre el último quintil. Los mismos factores que explican el diferencial entre la yield de los bonos y la rentabilidad por dividendo de la renta variable, pueden explicar esta prima de la que gozan las compañías con crecimiento visible y estable. Este diferencial solo se reducirá significativamente cuando haya una recuperación del crecimiento, la inflación aumente o la incertidumbre geopolítica se reduzca. Es por ello que creemos que en un escenario de "no-recesión" y de resolución de la incertidumbre comercial, hay un riesgo de rotación sectorial "pro-cíclica" dentro de los activos de riesgo, con un mejor comportamiento de sectores que hoy tienen menor peso en las carteras de los gestores. Para que esto se produzca, probablemente hace falta que el BCE / la Fed ayuden a reducir la percepción de riesgo macro, junto con una estabilización o cierta mejora en la recuperación en el crecimiento global, y una subida en las yields de los bonos. Creemos que los diferenciales en valoración no pueden ser ignorados, y que las compañías significativamente infravaloradas deberían tener un mejor comportamiento relativo en un escenario de no-recesión.

El escenario actual sigue arrojando oportunidades potenciales para la gestión activa y la selección de valores. Por un lado, vemos como el contexto actual de bajos tipos de interés mencionado, aumenta el atractivo de compañías con elevada rentabilidad por dividendo, bien cubiertos por la generación de flujo de caja libre. La rentabilidad por dividendo del Stoxx 600 es superior al 4%, con el diferencial de la rentabilidad por dividendo frente al yield de los bonos gubernamentales en máximos históricos en Europa. Comprar compañías con elevada rentabilidad por dividendo no implica necesariamente seguir una estrategia defensiva. En este grupo es inmediato pensar en sectores tradicionalmente defensivos (utilities y telecomunicaciones), pero también encontramos oportunidades interesantes en sectores algo más cíclicos y con beta más

elevada (energía, materias primas, ocio, químicas), pero que presentan bajo nuestro punto de vista menor riesgo de revisión a la baja de flujo de caja libre que el descontado por el mercado, a la vez que tienen valoraciones más atractivas. Por otro lado, compañías con visibilidad de su crecimiento secular (por encima del PIB global), solidez de balance, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y generación de caja, junto con valoraciones razonables, deberían seguir teniendo un buen comportamiento en el actual contexto de bajo crecimiento. Seguimos buscando compañías con estas características, especialmente en sectores como tecnología, salud, infraestructuras o nichos industriales.

Creemos por tanto que la mejor forma de gestionar renta variable en este escenario es diversificar las carteras y encontrar un equilibrio, combinando compañías de calidad y crecimiento a precios razonables, con compañías claramente infravaloradas por el mercado, que a precios actuales pueden estar descontando ya un escenario próximo a la recesión. En un escenario tan impredecible como el actual, donde factores geopolíticos tienen un protagonismo mayor al deseado, creemos que la gestión bottom-up y la selección de valores tiene cada vez mayor importancia.

En renta fija, este escenario de incertidumbre geopolítica, con el crecimiento económico desacelerándose, creemos que justifica un posicionamiento defensivo hacia activos de renta fija, a los que vemos poco riesgo a la baja, teniendo en cuenta que esperamos que los bancos centrales mantengan una política monetaria acomodaticia a medio plazo, justificada por los pobres datos de crecimiento y la ausencia de inflación, y que debería servir de soporte a los precios de los bonos.

Así, en deuda pública en Europa vemos pocos riesgos a la baja, a pesar de la baja/negativa rentabilidad, ya que estos activos estarán apoyados por la política monetaria del BCE y por la total ausencia de inflación.

En crédito la renta fija privada grado de inversión ofrece retornos esperados muy bajos por lo que creemos que tiene sentido invertir en deuda a corto plazo con "carry", incluido High Yield, aunque siendo muy selectivos, especialmente en lo que se refiere a los sectores cíclicos. Esperamos que la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores comprima los spreads de crédito que presenta el High Yield.

En renta fija Emergente sobreponderamos inversiones en Renta Fija Corto Plazo en "Hard Currency", que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo "carry". La volatilidad de algunas divisas nos hace ser más prudentes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06735169E5 - DERECHOS REP SM	EUR	0	0,00	12	0,02
ES0130670112 - ACCIONES ELE SM	EUR	0	0,00	339	0,53
ES0105630315 - ACCIONES CIE SM	EUR	0	0,00	295	0,46
ES0105093001 - ACCIONES GIGA SM	EUR	139	0,22	149	0,23
ES0105223004 - ACCIONES GEST SM	EUR	0	0,00	260	0,40
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM	EUR	1.330	2,07	867	1,35
ES0173516115 - ACCIONES REP SM	EUR	371	0,58	345	0,54
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM	EUR	0	0,00	529	0,82
ES0134950F36 - ACCIONES FAE SM	EUR	0	0,00	345	0,54
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM	EUR	0	0,00	300	0,47
ES0130960018 - ACCIONES JENG SM	EUR	0	0,00	352	0,55
ES0116870314 - ACCIONES GAS SM	EUR	292	0,45	291	0,45
ES0115056139 - ACCIONES BME SM	EUR	278	0,43	258	0,40
ES0113900J37 - ACCIONES SAN SM	EUR	710	1,11	775	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM	EUR	536	0,84	598	0,93
ES0105025003 - ACCIONES IMRL SM	EUR	0	0,00	305	0,47
ES0113211835 - ACCIONES BBVA SM	EUR	0	0,00	467	0,73
TOTAL RV COTIZADA		3.657	5,70	6.488	10,09
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		3.657	5,70	6.488	10,09
ES0183092008 - PARTICIPACIONES BESTLAT SM	EUR	386	0,60	0	0,00
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	514	0,80	466	0,72
ES0175437039 - PARTICIPACIONES SEGFOND SM	EUR	1.250	1,95	495	0,77
ES0105984001 - PARTICIPACIONES ADLERIL SM	EUR	6	0,01	6	0,01
ES0182527038 - PARTICIPACIONES MSCYACC SM	EUR	1.003	1,56	993	1,54
ES0175445032 - PARTICIPACIONES SEGRVRA SM	EUR	1.216	1,89	1.614	2,51
ES0175414004 - PARTICIPACIONES SEGRFLX SM	EUR	905	1,41	903	1,40
ES0175404005 - PARTICIPACIONES SSP100C SM	EUR	2.518	3,92	2.787	4,33
ES0175316001 - PARTICIPACIONES SEGEFCX SM	EUR	1.822	2,84	1.820	2,83
ES0168674010 - PARTICIPACIONES EDMINVE SM	EUR	1.078	1,68	1.120	1,74
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGEUEE SM	EUR	1.409	2,19	1.468	2,28
ES0159201021 - PARTICIPACIONES MAGIBEE SM	EUR	1.472	2,29	1.557	2,42
TOTAL IIC		13.578	21,14	13.230	20,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0177043033 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBA	EUR	709	1,10	677	1,05
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBA	EUR	1.795	2,79	1.725	2,68
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	387	0,60	395	0,61
ES0140637002 - PARTICIPACIONES INO INFORMADO	EUR	316	0,49	301	0,47
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		3.207	4,98	3.098	4,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.442	31,82	22.816	35,45
IT0005285041 - BONO 2103Z IM 0,20 2020-10-15	EUR	1.005	1,56	1.003	1,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.005	1,56	1.003	1,56
IT0005107708 - BONO 2103Z IM 0,70 2020-05-01	EUR	1.009	1,57	1.008	1,57
IT0004536949 - BONO 2103Z IM 4,25 2020-03-01	EUR	1.044	1,63	1.045	1,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.053	3,20	2.053	3,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1512736379 - BONO 1113956D SM 9,00 2021-11-03	EUR	606	0,94	1.199	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		606	0,94	1.199	1,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.665	5,70	4.255	6,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.665	5,70	4.255	6,61
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
LU0871599147 - PARTICIPACIONES PENLIFA LX	EUR	600	0,93	0	0,00
LU1339880095 - PARTICIPACIONES ALGSMAL LX	EUR	457	0,71	0	0,00
IE00BYP55026 - PARTICIPACIONES PGFUEI2 ID	EUR	501	0,78	0	0,00
LU1038809049 - PARTICIPACIONES FVSMO2I LX	EUR	518	0,81	0	0,00
LU1321847987 - PARTICIPACIONES BREMA2U LX	EUR	554	0,86	0	0,00
LU1989506966 - PARTICIPACIONES BFLBBBE LX	EUR	487	0,76	0	0,00
IE00B99L8M46 - PARTICIPACIONES PCFUGUI ID	EUR	480	0,75	0	0,00
LU1691799990 - PARTICIPACIONES AMP CGIU LX	USD	523	0,81	504	0,78
IE00B1W57R51 - PARTICIPACIONES PIFGPSU ID	EUR	1.555	2,42	1.003	1,56
FI4000364013 - PARTICIPACIONES EVLALBB FH	EUR	1.205	1,88	1.199	1,86
FI4000233259 - PARTICIPACIONES EVLEHYA FH	EUR	1.027	1,60	1.022	1,59
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES IWDE LN	EUR	511	0,80	506	0,79
LU1165135879 - PARTICIPACIONES PAQUAPR LX	EUR	1.099	1,71	1.060	1,65
IE00BFNWY275 - PARTICIPACIONES LASDIUA ID	USD	1.071	1,67	1.019	1,58
LU1904671127 - PARTICIPACIONES PRNAOSS LX	EUR	0	0,00	797	1,24
ES0172163000 - PARTICIPACIONES OQUENDO III (SCA)	EUR	1.005	1,57	1.005	1,56
LU0939496179 - PARTICIPACIONES LAMMUSA LX	USD	760	1,18	1.130	1,76
LU1010905237 - PARTICIPACIONES LFAISEU LX	EUR	2.097	3,27	2.097	3,26
ES0108741002 - PARTICIPACIONES ALTAMAR V PRIVATE EQ	EUR	1.131	1,76	1.002	1,56
LU1681040223 - PARTICIPACIONES C6E FP	EUR	0	0,00	2.355	3,66
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELVESIE LX	EUR	609	0,95	0	0,00
JP3027710007 - PARTICIPACIONES 1329 JP	JPY	1.906	2,97	1.801	2,80
LU1681049109 - PARTICIPACIONES 500 FP	EUR	511	0,80	507	0,79
LU0931237787 - PARTICIPACIONES OAKGCBB LX	EUR	1.001	1,56	1.006	1,56
LU0925041070 - PARTICIPACIONES AGFAEAQ LX	EUR	947	1,47	916	1,42
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALFUNA ID	EUR	744	1,16	746	1,16
IE00B3CCJC95 - PARTICIPACIONES GUINGEA ID	USD	901	1,40	922	1,43
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMINIA ID	EUR	2.028	3,16	2.042	3,17
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES PGIPSDI ID	EUR	1.019	1,59	0	0,00
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIDMIAE ID	EUR	968	1,51	971	1,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LFPLIBR FP	EUR	747	1,16	728	1,13
FR0010251108 - PARTICIPACIONES ODEUMIC FP	EUR	595	0,93	0	0,00
US78464A6313 - PARTICIPACIONES XAR US	USD	1.118	1,74	778	1,21
US4642895290 - PARTICIPACIONES JNDY US	USD	447	0,70	450	0,70
US4642882819 - PARTICIPACIONES EMB US	USD	1.579	2,46	914	1,42
US4642872349 - PARTICIPACIONES JEM US	USD	639	0,99	641	1,00
LU0274221281 - PARTICIPACIONES XSMI GR	CHF	529	0,82	505	0,79
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES CSUKX SW	GBP	0	0,00	502	0,78
FR0010655712 - PARTICIPACIONES CG1 FP	EUR	0	0,00	510	0,79
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES SXAPEX GR	EUR	0	0,00	286	0,44
TOTAL IIC		31.871	49,64	28.926	44,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.536	55,34	33.181	51,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.977	87,16	55.997	87,01

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

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

12. 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