

PROMOCINVER, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 36

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,84	0,75	0,84	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,28	-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	1.964.222,00	2.000.197,00
Nº de accionistas	562,00	587,00
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	64.345	32,7583	31,4753	33,3075
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			
31,48	33,31	32,76	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	0,24	0,18	0,42	0,24	0,18	0,42	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

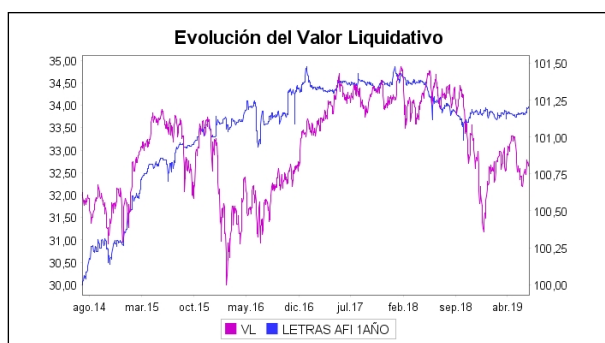
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
3,68	0,20	3,47	-7,58	0,54	-7,37	2,31	0,53	5,03

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)	0,52	0,25	0,26	0,22	0,16	0,70	0,59	0,71	0,00

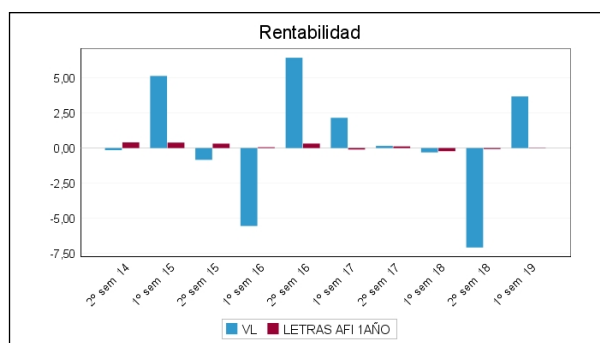
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	56.034	87,08	54.991	87,01
* Cartera interior	22.988	35,73	25.639	40,57
* Cartera exterior	32.981	51,26	29.340	46,42
* Intereses de la cartera de inversión	65	0,10	12	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.324	12,94	7.598	12,02
(+/-) RESTO	-14	-0,02	611	0,97
TOTAL PATRIMONIO	64.345	100,00 %	63.199	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)	63.199	0	63.199	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,80	-20,63	-1,80	-91,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,56	-7,17	3,56	-148,24
(+) Rendimientos de gestión	4,12	-6,78	4,12	-159,06
+ Intereses	0,13	0,22	0,13	-41,57
+ Dividendos	0,64	0,31	0,64	104,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	-0,28	0,32	-210,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,80	-4,25	0,80	-118,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,13	0,00	0,13	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,62	-0,15	-1,62	932,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,72	-2,57	3,72	-240,89
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-199,47
± Otros rendimientos	-0,01	-0,05	-0,01	-70,90
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,48	-0,62	25,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,24	-0,42	66,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-10,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	815,63
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,13	-0,10	-26,34
(+) Ingresos	0,06	0,09	0,06	-37,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,07	0,00	-98,73
+ Otros ingresos	0,06	0,02	0,06	226,47
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	64.345	63.199	64.345	

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

3. Inversiones financieras

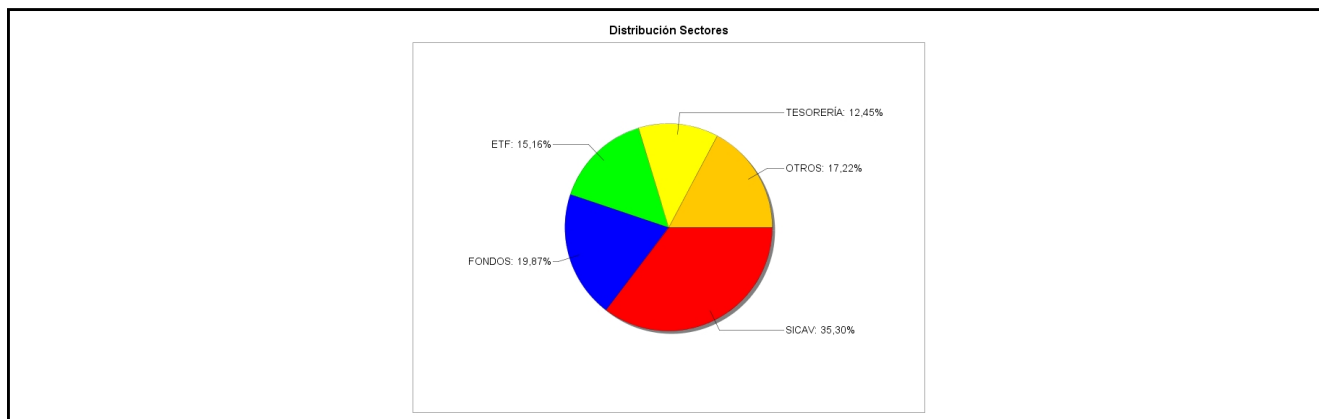
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.230	3,53
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	0	0,00	2.230	3,53
TOTAL RV COTIZADA	6.488	10,09	8.207	13,00
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	6.488	10,09	8.207	13,00
TOTAL IIC	13.230	20,55	12.317	19,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	3.098	4,81	2.885	4,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.816	35,45	25.639	40,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.255	6,61	5.900	9,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.255	6,61	5.900	9,34
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	6.217	9,82
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	6.217	9,82
TOTAL IIC	28.926	44,95	17.220	27,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.181	51,56	29.337	46,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.997	87,01	54.976	86,99

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. IBEX 35	V/ FUTURO I IBEX 35 190719	3.208	Inversión
Total subyacente renta variable		3208	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 160	500	Inversión
EURO	V/ Fut. TLF F FUTURO EURO FX / SF 125000 170919	505	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 160919	2.241	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3246	
TOTAL OBLIGACIONES		6454	

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

Sin advertencias

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

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.

Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 6,6 miles de euros, que representa el 0,0101% sobre el patrimonio medio.

Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas percibidas por el grupo de la gestora han sido de 6,27 miles de euros, que representa el 0,0096% sobre el patrimonio medio.

Las comisiones de liquidación e intermediación por compras percibidas por el grupo de la gestora han sido de 4,38 miles de euros, que representa el 0,0067% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.431.890,07 euros, suponiendo un 3,73%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.399.573,49 euros, suponiendo un 3,68%.

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 100.000,00 euros, suponiendo un 0,15%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 23.966.621,89 euros, suponiendo un 36,75%.

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

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2019 cierra con un comportamiento positivo en gran parte de los activos, en contraste con lo visto en el año 2018. Si bien el crecimiento económico se ha debilitado en lo que llevamos de año, 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 semestre termina con ganancias del 17,3% en el S&P, del 15,7% en el Eurostoxx 50, 19,5% en el Shanghai Composite, 9,2% en el MSCI Emerging Markets en dólares, 7,7% en Ibex 35 y 6,3% en el Nikkei. En el caso Estados Unidos, el S&P ha tenido el mejor primer semestre desde 1997, y solo tres Bolsas en el mundo (Chile, Malasia y Nigeria) han tenido pérdidas (siendo además, bastante reducidas). Desde un punto de vista sectorial, en el escenario de un crecimiento más débil, los sectores más defensivos, con menor volatilidad y mayor visibilidad en su crecimiento, han tenido un mejor comportamiento relativo. En Europa, los que mejor se han comportado son Tecnología (24,6%), alimentación y bebidas (23,8%) y construcción (21,1%). Los que peor se han comportado son Telecomunicaciones (-1,8%), Bancos (0,9%) y Turismo & Ocio (1,9%).

Durante los primeros meses de 2019, el giro de la Fed en su política monetaria (de pasar de subir los tipos en 2018, a bajarlos en 2019) fue el principal catalizador, con una economía global en paulatina desaceleración, pero mostrando crecimiento en términos generales. Sin embargo, la escalada en la guerra comercial a partir de mayo (aumento de aranceles de Estados Unidos a China, bloqueo a Huawei, etc.) provocó un nuevo episodio de incertidumbre por el crecimiento económico, con potenciales implicaciones en cadenas de valor globales e inversión. En el último fin de semana del semestre, los presidentes Xi Jinping y Trump se reunieron en Osaka durante la cumbre del G20 en Japón. El resultado ha sido una reanudación de negociaciones comerciales bilaterales (sin dar marcha atrás en las ya impuestas). El desenlace no resuelve el problema geopolítico y sigue habiendo falta de visibilidad sobre la futura evolución, pero reduce el riesgo a corto plazo y permite tener algo de esperanza sobre una posible resolución exitosa del mismo. La geopolítica en cualquier caso seguirá siendo clave y continuará impactando los mercados globales.

En lo que respecta a renta fija, durante el 2T 2019 las rentabilidades de los bonos gubernamentales, tanto en Europa como en EEUU, profundizaron su descenso, ante el incremento de las tensiones comerciales y las dudas sobre el crecimiento económico. En este escenario, tanto la Reserva Federal estadounidense como el BCE volvieron a dar una vuelta de tuerca, posicionándose ya claramente hacia potenciales bajadas de los tipos de interés de referencia y, en Europa, un posible reinicio del QE.

Así, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo ha retrasado de nuevo su “forward guidance”, indicando que los tipos de interés de referencia se mantendrán en los niveles actuales “al menos hasta el fin de la primera mitad de 2020”, aunque los mercados ya habían retrasado sus previsiones de subidas de tipos. Más efectivo fue el discurso del presidente del BCE, Mario Draghi, en el foro de bancos centrales de Sintra el 18 de junio, en el que indicó que “en ausencia de mejora (...) se requerirán estímulos adicionales” (hasta entonces el discurso abogaba por estímulos en caso de que se materializaran los riesgos a la baja) en un entorno en el que “los indicadores para los próximos meses apuntan a una continuada debilidad”. Además, Draghi se mostró mucho más permisivo con la inflación, indicando que “el objetivo de inflación es una media, por lo que en ocasiones esta debe situarse por encima”, mientras que hasta entonces había una mera tolerancia a que la inflación pueda desviarse en ambas direcciones siempre y cuando converja al objetivo. El discurso, que ha sido comparado con el histórico “whatever it takes”, eliminó el suelo que los mercados consideraban que existía en los tipos de interés de referencia, y ya se descuenta una posible bajada de 10 p.b. antes de finales de año. Tras esto, la rentabilidad de los bonos gubernamentales europeos profundizó en su descenso, siendo destacable el impacto en los bonos periféricos, que han estrechado significativamente respecto al bund, como consecuencia de la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores, al encontrarse gran parte de la curva de los bonos soberanos “core” en negativo. Mientras, en EEUU, la Fed, también con un discurso algo más “dovish”, sorprendió con un diagrama de puntos en el que ya siete de sus miembros consideran apropiada una bajada de 50 p.b. en lo que queda de ejercicio. Los mercados financieros dan por descontada una bajada de 25 p.b. en julio, y quizás de 50 p.b., y de 100 p.b. en los próximos doce meses, expectativas que, a falta de un deterioro mayor del actualmente contemplado en el entorno macro, nos parecen excesivas.

Por su parte, en renta fija privada en el 2T2019 hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los diferenciales de crédito, que primero ampliaron ante las peores perspectivas económicas y posteriormente volvieron a estrechar en junio, como consecuencia de la relajación de las tensiones comerciales y el apoyo de los bancos centrales.

Respecto a otros activos, el Brent sube un 24% en el semestre (hasta 66,7 USD/barril), al tiempo que otras materias primas como níquel (+19%) o cobre (+4%) también han tenido buen comportamiento. El oro (+9%), ha actuado como activo refugio ante las tensiones comerciales, con mejor comportamiento en la última parte del semestre.

Desde el punto de vista macroeconómico, se observa un empeoramiento de los principales indicadores en los últimos meses. La escalada de la guerra comercial amenaza la continuidad del ciclo, condicionando las perspectivas macroeconómicas y financieras para 2019-2020. El paso hacia una menor integración económica supone un fuerte shock de incertidumbre, con un potencial impacto negativo sobre el PIB mundial y un aumento de las primas de riesgo. La evolución para lo que queda de 2019 vendrá marcada por la interacción de las implicaciones de la guerra comercial, y el efecto de los factores estabilizadores (nuevas medidas de política monetaria, políticas fiscales, descenso del precio del petróleo). En Europa, el crecimiento se debilita en un entorno más incierto, donde las tensiones comerciales y la sostenibilidad de la recuperación generan dudas. Los mayores focos de debilidad están en la economía italiana y en el sector autos, y varios focos sesgan el crecimiento a la baja: guerra comercial, Italia, y un “hard Brexit”

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer semestre ha sido un mes positivo para la renta variable, siendo el motor de rentabilidad para la sociedad, ya que la renta fija, no deja de ser residual; en este entorno de tipos cero o negativos, es muy complicado sacarle rentabilidad a esta parte de la cartera sin asumir unos riesgos excesivos, que no consideramos razonables.

c. Índice de referencia.

N/A

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad se sitúa en 64,34 millones de euros frente a 63,2 millones de euros del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 587 a 562.

La rentabilidad obtenida por la sociedad a lo largo del periodo se sitúa en 3,68% frente al 3,47% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,52% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0,26% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 32,758 a lo largo del periodo frente a 31,597 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 3,68% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 3,47% 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 3,4%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición media mensual de la cartera de renta variable es del 41%, finalizando el semestre en un 44%.

El posicionamiento en renta variable no está ayudando todo lo que debiera, aunque nuestra cartera recibe unos ingresos por dividendos superiores a los de los índices, lo que hace que, en la realidad, esta diferencia sea algo menor de la que reflejan los números; en cualquier caso, seguimos con la idea de ser prudentes ante los altos del mercado y ante la posibilidad que el retroceso en los mercados continúe. Creemos que nuestra cartera es más defensiva que los índices, lo que debería protegernos en momentos de caídas.

Las principales compañías son Telefónica, Santander, INDITEX y BBVA.

La cartera de renta fija ha generado un resultado de +0,46%, dejando el acumulado anual en el +0,41%. Tanto la parte de fondos de Renta fija, como la Renta fija en directo han aportado este mes.

Ya 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 provocaría que los europeos también se vieran afectados dificultando o retrasando futuras subidas de tipos.

Operaciones que hemos realizado, han sido las de compras de Bonos italiano para cubrir parte de la liquidez. Siempre el corto plazo.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se cierra el semestre con posiciones abiertas en futuros sobre EURO FX, EUR/GBP y EURO/SF. Además con futuros vendidos sobre Ibex

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 3,68% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 3,47% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 0,02%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 7,39, 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 -0,59, mostrando el exceso de rentabilidad en relación al riesgo asumido por el fondo. El Ratio Sortino es de -0,47, y el Downside Risk ratio de 4,56.

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. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

El pasado mes de junio, la IIC en Junta General de Accionistas de Gigas Hosting, ha delegado el voto en el Consejo de Administración.

Para el resto de las Juntas, la IIC no ha asistido a las Juntas Generales 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%

POLÍTICA REMUNERATIVA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado a Promocinver Sicav para el primer semestre de 2019 es de 5.075,9€. Siendo el estimado para el ejercicio 2019 de 10.081,01€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un primer semestre muy positivo para los activos de riesgo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas: guerra comercial, dudas sobre ciclo económico, nuevos estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, mercados emergentes/China, Brexit, y volatilidad en divisas. En este escenario, los mercados siguen en "modo alerta", siendo vulnerables a shocks de crecimiento (provenientes por ejemplo de escalada de tensiones comerciales Estados Unidos – China), así como decepciones en política monetaria por parte de bancos centrales. En este contexto, la volatilidad debería seguir acompañándonos.

Tras los acontecimientos de Osaka entre Trump y Xi Jinping, hay dos cuestiones claves para la evolución en próximos

meses. La primera es si el eventual acuerdo va a ser capaz de evitar la desaceleración económica en curso. Los últimos datos de confianza y sentimiento del consumidor americano han sido tibios y el gasto de los consumidores americanos en mayo creció solo un 0,2%, llevando al consenso a rebajar su estimación de crecimiento para el segundo trimestre. Si bien se apunta como principal factor a la guerra comercial, se puede pensar en que hay otros factores detrás de esa debilidad del crecimiento americano, como, por ejemplo, el propio cansancio del ciclo tras la etapa más larga de expansión que haya vivido nunca la economía norteamericana al haberse superado los ciento veinte meses sin recesión. Una segunda pregunta es si la Fed va a olvidar su idea de bajar los tipos de interés en el caso de que finalmente haya acuerdo entre EE.UU. y China. Tendría mucho sentido que lo hiciese, ya que la guerra comercial ha sido el principal motivo al que la Fed ha aludido para girar en redondo su política monetaria y pasar de subir los tipos en 2018 a bajarlos en 2019. Hay pocas expectativas, sin embargo, de que la Fed cambie su intención de bajar los tipos en la próxima reunión del 30 y 31 de julio. La economía americana está desacelerándose y la inflación permanece por debajo del 2%. Por tanto, pocos motivos tiene una Fed presionada por Trump para no bajar los tipos, aunque sea un 0,25%.

Desde un punto de vista macro, las previsiones apuntan a un menor crecimiento en 2019, con una modesta recuperación en 2020, gracias al efecto de los mecanismos estabilizadores (bancos centrales, política fiscal, precio del petróleo). El principal riesgo sigue siendo un mayor proteccionismo de Estados Unidos, que deprime el comercio mundial y la actividad manufacturera, provocando asimismo una potencial guerra de divisas. Si bien la política monetaria tiene capacidad operativa para reaccionar, existen dudas sobre su eficacia en un entorno de tipos bajos y riesgo de estancamiento secular. El foco en próximos meses por tanto seguirá puesto en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que podría tener un impacto significativo en economías más abiertas (como la europea).

Respecto a resultados empresariales, las estimaciones de BPA se han revisado ligeramente a la baja en lo que llevamos de año (-4%/-5% a nivel global), tras la revisión de cifras de crecimiento y unos primeros meses de 2019 con sesgo mixto y algo de cautela en las guías para todo el año. En Europa, las principales revisiones a la baja se han producido en sector autos (-13%), viajes y ocio (-10%), oil & gas (-9%), telecomunicaciones (-8%) y bancos (-7%). En el lado positivo, alimentación y bebidas (+3%), salud (+1,4%) y real estate (+0,1%). De esta forma, se estima un crecimiento de BPA en 2019 basado en un repunte del crecimiento en segundo semestre 2019. En el Stoxx 600 por ejemplo, y según estimaciones de Factset, se espera un +6% en BPA 2019, pero con BPA plano en 1S19 (base de comparación 1S18 algo más exigente).

La renta variable ha recuperado valoraciones de hace unos meses, tras subir más un 15% en lo que llevamos de año y con ligeras revisiones a la baja de beneficios empresariales. En Europa, el Stoxx 600 está cotizando a PER 2019e de 13,7x, con crecimientos en BPA en 2019e del 6%, FCF yield 5,5%, dividend yield del 4%, y una prima de riesgo implícita de 8,5%. En Estados Unidos, el S&P 500 descuenta 17,2x PER 19e, FCF yield del 4,5% y una prima de riesgo implícita de 5,5%.

No obstante, es 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. En este punto, cabe hacerse varias preguntas: 1) ¿Se justifican estas valoraciones? En un entorno como el actual, con crecimiento económico más débil, los inversores están dispuestos a pagar una prima por compañías con mejores fundamentales, mayor solidez y crecimiento visible. 2) ¿tendremos una rotación sectorial en próximos meses? Creemos que efectivamente hay un riesgo de rotación sectorial "pro-cíclica" dentro de los activos de riesgo. No obstante para que esto se produzca, sería preciso ver antes una mejora en recuperación en el crecimiento global, una subida en las yields de los bonos, o ambos. Una recuperación en el crecimiento global en el 2S19 sigue siendo probable, especialmente atendiendo al débil crecimiento global reciente y las condiciones financieras más favorables.

En cualquier caso, a pesar de este buen comportamiento en el primer semestre y de las incertidumbres mencionadas, 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 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 telecoms), pero también

encontramos oportunidades interesantes en sectores cíclicos y con beta más elevada (energía, materias primas, ocio, químicas, autos), con valoración en niveles atractivos. 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.

Respecto a renta fija, en deuda pública en Europa señalar que la baja (negativa) rentabilidad de los bonos del Tesoro de los Gobiernos europeos servirá de apoyo a los de los países periféricos, en un trasvase de los inversores hacia los mercados que ofrecen algo de rentabilidad. Además, la posibilidad de que el BCE inicie de nuevo un QE actuará de soporte al mercado, especialmente importante en los países con peores fundamentales como Italia.

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. En la parte de financieros, esperamos volatilidad en los AT1 con la posibilidad de que no se ejecuten algunas "call", por lo que nos enfocáramos a emisores de máxima calidad y con cupones altos. Por su lado, consideramos que el LT2 está muy castigado y consideramos que en la actualidad hay oportunidades; también vigilaríamos las call a corto plazo.

Por otro lado, el BCE está estudiando posibles medidas para reducir el lastre que el tipo de depósito negativo implica para la rentabilidad de los bancos. Las posibles medidas a adoptar todavía están en estudio, pero se especula la posibilidad de que se produzca un escalonado en el tipo de depósito. De ser así, el sector financiero sería el directo beneficiado.

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 el pasado verano 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
ES0844251001 - BONO BERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	0	0,00	548	0,87
ES0840609012 - BONO CABK SM 5,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	342	0,54
XS1404935204 - BONO BKT SM 8,63 2021-05-10	EUR	0	0,00	1.340	2,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.230	3,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.230	3,53
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		0	0,00	2.230	3,53
ES06735169E5 - DERECHOS REP SM	EUR	12	0,02	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REP SM	EUR	0	0,00	10	0,02
ES06349509R2 - DERECHOS FAE SM	EUR	0	0,00	10	0,02
ES0130670112 - ACCIONES ELE SM	EUR	339	0,53	403	0,64
ES0116920333 - ACCIONES GCO SM	EUR	0	0,00	326	0,52
ES0105630315 - ACCIONES CIE SM	EUR	295	0,46	249	0,39
ES0105093001 - ACCIONES GIGA SM	EUR	149	0,23	136	0,22
ES0113307062 - ACCIONES BKIA SM	EUR	0	0,00	410	0,65
ES0105223004 - ACCIONES GEST SM	EUR	260	0,40	447	0,71
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM	EUR	867	1,35	1.042	1,65
ES0173516115 - ACCIONES REP SM	EUR	345	0,54	352	0,56
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM	EUR	529	0,82	447	0,71
ES0144580Y14 - ACCIONES IBE SM	EUR	0	0,00	393	0,62
ES0140609019 - ACCIONES CABK SM	EUR	0	0,00	633	1,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAE SM	EUR	345	0,54	287	0,45
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM	EUR	300	0,47	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENG SM	EUR	352	0,55	354	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0124244E34 - ACCIONES MAP SM	EUR	0	0,00	309	0,49
ES0116870314 - ACCIONES GAS SM	EUR	291	0,45	356	0,56
ES0115056139 - ACCIONES BME SM	EUR	258	0,40	413	0,65
ES0113900J37 - ACCIONES SAN SM	EUR	775	1,20	973	1,54
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM	EUR	598	0,93	656	1,04
ES0105025003 - ACCIONES MLR SM	EUR	305	0,47	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA SM	EUR	467	0,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.488	10,09	8.207	13,00
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		6.488	10,09	8.207	13,00
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	466	0,72	466	0,74
ES0175437039 - PARTICIPACIONES SEGFOND SM	EUR	495	0,77	491	0,78
ES0105984001 - PARTICIPACIONES ADLERIL SM	EUR	6	0,01	6	0,01
ES0182527038 - PARTICIPACIONES MSCYACC SM	EUR	993	1,54	0	0,00
ES0175445032 - PARTICIPACIONES SEGFRVA SM	EUR	1.614	2,51	1.715	2,71
ES0175414004 - PARTICIPACIONES SEGRFLX SM	EUR	903	1,40	874	1,38
ES0175404005 - PARTICIPACIONES SSP100C SM	EUR	2.787	4,33	2.416	3,82
ES0175316001 - PARTICIPACIONES SEGEFCX SM	EUR	1.820	2,83	2.180	3,45
ES0168674010 - PARTICIPACIONES EDMINVE SM	EUR	1.120	1,74	1.484	2,35
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGEUEE SM	EUR	1.468	2,28	1.233	1,95
ES0159201021 - PARTICIPACIONES MAGIBEE SM	EUR	1.557	2,42	1.452	2,30
TOTAL IIC		13.230	20,55	12.317	19,49
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0177043033 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBA	EUR	677	1,05	778	1,23
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBA	EUR	1.725	2,68	1.462	2,31
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	395	0,61	391	0,62
ES0140637002 - PARTICIPACIONES NO INFORMADO	EUR	301	0,47	254	0,40
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		3.098	4,81	2.885	4,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.816	35,45	25.639	40,58
IT0005285041 - BONO 2103Z IM 0,20 2020-10-15	EUR	1.003	1,56	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.003	1,56	0	0,00
IT0005107708 - BONO 2103Z IM 0,70 2020-05-01	EUR	1.008	1,57	0	0,00
IT0005335879 - PAGARE 0781794D IM 0,39 2019-06-14	EUR	0	0,00	1.198	1,89
IT0004536949 - BONO 2103Z IM 4,25 2020-03-01	EUR	1.045	1,62	0	0,00
IT0005030504 - BONO 2103Z IM 1,50 2019-08-01	EUR	0	0,00	2.222	3,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.053	3,19	3.419	5,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1033661866 - BONO BBVA SM 7,00 2019-02-19	EUR	0	0,00	604	0,96
XS1692931121 - BONO SAN SM 5,25 2023-09-29	EUR	0	0,00	715	1,13
XS1512736379 - BONO 1113956D SM 9,00 2021-11-03	EUR	1.199	1,86	1.161	1,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.199	1,86	2.481	3,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.255	6,61	5.900	9,34
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		4.255	6,61	5.900	9,34
AT0000APOST4 - ACCIONES POST AV	EUR	0	0,00	408	0,65
NL0010273215 - ACCIONES ASML NA	EUR	0	0,00	420	0,66
IT0004998065 - ACCIONES ANIM IM	EUR	0	0,00	549	0,87
FR0000131906 - ACCIONES RNO FP	EUR	0	0,00	300	0,47
FR0000121725 - ACCIONES AM FP	EUR	0	0,00	338	0,53
FR0000121329 - ACCIONES HO FP	EUR	0	0,00	326	0,52
FR0000125338 - ACCIONES CAP FP	EUR	0	0,00	443	0,70
FR0000125486 - ACCIONES DG FP	EUR	0	0,00	432	0,68
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP	EUR	0	0,00	340	0,54
FR0000120271 - ACCIONES FP FP	EUR	0	0,00	369	0,58
FR0000120172 - ACCIONES CA FP	EUR	0	0,00	373	0,59
DE0008404005 - ACCIONES ALV GR	EUR	0	0,00	280	0,44
DE0007100000 - ACCIONES DAI GR	EUR	0	0,00	643	1,02
DE0005190003 - ACCIONES BMW GR	EUR	0	0,00	714	1,13
CH0012032048 - ACCIONES ROG SW	CHF	0	0,00	281	0,44
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	6.217	9,82
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	6.217	9,82
LU1691799990 - PARTICIPACIONES AMPCGIU LX	USD	504	0,78	0	0,00
IE00B1W57R51 - PARTICIPACIONES PIFGPSU ID	EUR	1.003	1,56	0	0,00
FI4000364013 - PARTICIPACIONES EVLALBB FH	EUR	1.199	1,86	0	0,00
FI4000233259 - PARTICIPACIONES EVLEHYA FH	EUR	1.022	1,59	0	0,00
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES IWDE LN	EUR	506	0,79	0	0,00
LU1165135879 - PARTICIPACIONES PAQUAPR LX	EUR	1.060	1,65	0	0,00
IE00BFNWX275 - PARTICIPACIONES LASDIUA ID	USD	1.019	1,58	0	0,00
LU1904671127 - PARTICIPACIONES PRNAOSS LX	EUR	797	1,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0172163000 - PARTICIPACIONES OQUEUNDO III (SCA)	EUR	1.005	1,56	600	0,95
FR0010929794 - PARTICIPACIONES NH2ADIC FP	EUR	0	0,00	1.626	2,57
LU0939496179 - PARTICIPACIONES LAMMUSA LX	USD	1.130	1,76	1.453	2,30
LU1010905237 - PARTICIPACIONES LFAISEU LX	EUR	2.097	3,26	1.990	3,15
ES0108741002 - PARTICIPACIONES ALTAMAR V PRIVATE EQ	EUR	1.002	1,56	1.089	1,72
LU1681040223 - PARTICIPACIONES C6E FP	EUR	2.355	3,66	0	0,00
JP3027710007 - PARTICIPACIONES 1329 JP	JPY	1.801	2,80	0	0,00
LU1681049109 - PARTICIPACIONES 500 FP	EUR	507	0,79	0	0,00
LU0931237787 - PARTICIPACIONES OAKGCBB LX	EUR	1.006	1,56	480	0,76
LU0925041070 - PARTICIPACIONES AGFAEQA LX	EUR	916	1,42	765	1,21
LU0908524936 - PARTICIPACIONES HSAGSAE LX	EUR	0	0,00	1.807	2,86
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALFUNA ID	EUR	746	1,16	964	1,53
IE00B3CCJC95 - PARTICIPACIONES GUINGEA ID	USD	922	1,43	816	1,29
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMINIA ID	EUR	2.042	3,17	954	1,51
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIDMIAE ID	EUR	971	1,51	923	1,46
FR0012365013 - PARTICIPACIONES SYCPATR FP	EUR	0	0,00	620	0,98
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LFLIBR FP	EUR	728	1,13	0	0,00
FR0013284304 - PARTICIPACIONES MKTN FP	EUR	0	0,00	975	1,54
US78464A6313 - PARTICIPACIONES XAR US	USD	778	1,21	585	0,93
US4642895290 - PARTICIPACIONES JNDY US	USD	450	0,70	0	0,00
US4642882819 - PARTICIPACIONES EMB US	USD	914	1,42	0	0,00
US4642872349 - PARTICIPACIONES JEM US	USD	641	1,00	0	0,00
LU0274221281 - PARTICIPACIONES XSMI GR	CHF	505	0,79	0	0,00
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES CSUKX SW	GBP	502	0,78	0	0,00
FR0010655712 - PARTICIPACIONES CG1 FP	EUR	510	0,79	0	0,00
DE0006289309 - PARTICIPACIONES SXTEEX GR	EUR	0	0,00	1.058	1,67
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES SXAPEX GR	EUR	286	0,44	516	0,82
TOTAL IIC		28.926	44,95	17.220	27,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.181	51,56	29.337	46,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.997	87,01	54.976	86,99

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

No existe información sobre política de remuneración

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