

EDUMONE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2338

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.

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

PS. 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: 24/05/2002

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: 3

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, 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 cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,37	0,51	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,80	-0,03	1,80	-0,26

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.929.543,00	4.089.172,00
Nº de accionistas	184,00	183,00
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	5.293	1,3469	1,3081	1,3500
2022	5.349	1,3081	1,2582	1,3342
2021	5.266	1,3312	1,2644	1,3581
2020	4.687	1,2678	1,0505	1,2853

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			
1,31	1,35	1,35	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	0,45	0,29	0,74	0,45	0,29	0,74	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
2,97	1,91	1,03	3,43	-1,16	-1,74	5,00	-0,50	0,15

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,30	0,30	0,31	0,31	1,28	1,50	1,31	1,16

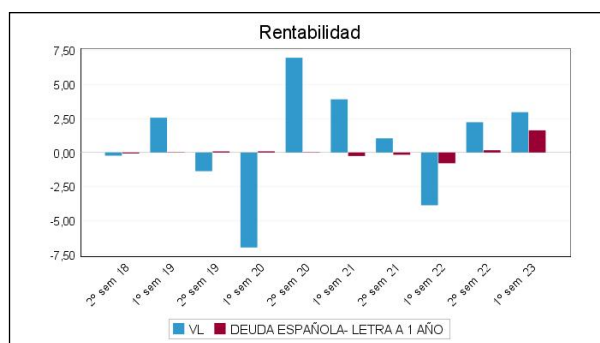
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.659	88,02	4.490	83,94
* Cartera interior	2.704	51,09	2.113	39,50
* Cartera exterior	1.858	35,10	2.279	42,61
* Intereses de la cartera de inversión	96	1,81	98	1,83
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	641	12,11	799	14,94
(+/-) RESTO	-7	-0,13	59	1,10
TOTAL PATRIMONIO	5.293	100,00 %	5.349	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)	5.349	5.171	5.349	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,98	1,21	-3,98	-439,04
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,93	2,21	2,93	36,66
(+) Rendimientos de gestión	3,81	2,78	3,81	40,60
+ Intereses	1,41	1,12	1,41	28,76
+ Dividendos	0,02	0,32	0,02	-92,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	-0,02	0,46	-2.136,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,36	-1,24	0,36	-129,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,45	2,48	1,45	-40,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,15	0,15	7,22
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,04	-0,03	-0,04	50,15
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,59	-0,90	57,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,74	-0,45	-0,74	67,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-3,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-12,38
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	-37.623,53
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	159,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	179,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-6,94
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.293	5.349	5.293	

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

3. Inversiones financieras

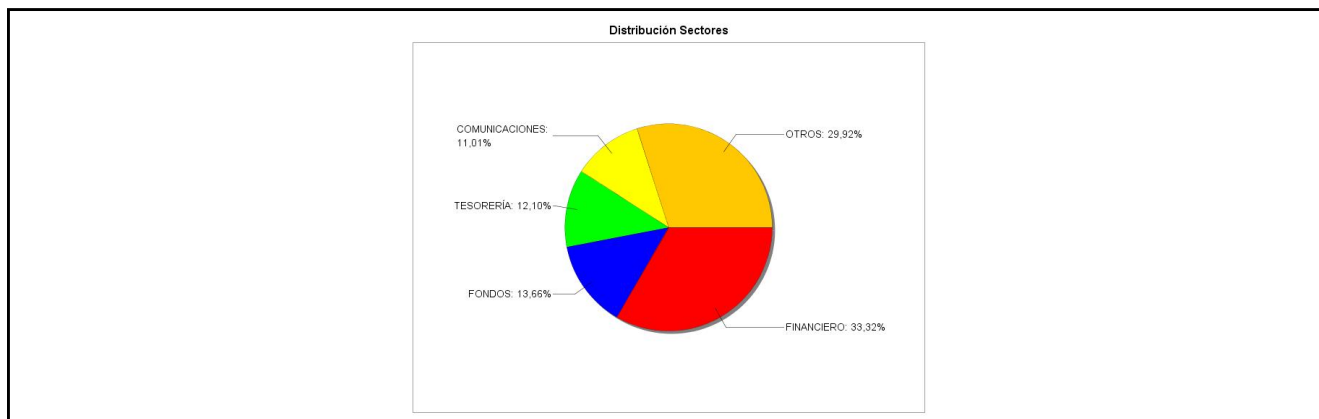
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	598	11,30	598	11,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	684	12,92	497	9,30
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	1.282	24,22	1.095	20,48
TOTAL RV COTIZADA	573	10,82	635	11,88
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	573	10,82	635	11,88
TOTAL IIC	678	12,81	226	4,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	189	3,57	163	3,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.722	51,42	2.119	39,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.405	26,55	1.352	25,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	453	8,56	927	17,34
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	1.858	35,11	2.279	42,61
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.858	35,11	2.279	42,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.580	86,53	4.398	82,25

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
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	V/ Opc. PUT AM Banco Bilb 5,75 150923	299	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Banco Santander SA	V/ Opc. PUT AM Banco Sant 2,8 150923	230	Inversión
Banco Santander SA	V/ Opc. PUT AM Banco Sant 2,8 150923	70	Inversión
Telefonica SA	V/ Opc. PUT AM Telefonica 3,4 151223	136	Inversión
Telefonica SA	V/ Opc. PUT AM Telefonica 3,4 151223	136	Inversión
Telefonica SA	V/ Opc. PUT AM Telefonica 3,4 151223	51	Inversión
Telefonica SA	V/ Opc. PUT AM Telefonica 3,4 151223	17	Inversión
Total subyacente renta variable		939	
TOTAL OBLIGACIONES		939	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. 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.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.088.361,89 euros, suponiendo un 20,33%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de KOBUS RENEWABLE ENERGY III, FCR - A vinculado desde 11/02/2020 hasta 24/03/3000 por importe de 15000 euros.

El importe total 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 estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 465.000,00 euros, suponiendo un 8,69%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.077,68 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.425,18 euros, lo que supone un 0,10%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.648,96 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 726,00, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.359.759,72 euros, suponiendo un 62,76%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 4.629.820,00 euros, suponiendo un 86,48%.

Nota: El periodo 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble

dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos defendiendo el carácter conservador del fondo. Hemos hecho algunos movimientos para que actualmente nos situemos en una rentabilidad del 2.90% con una TIR en la cartera de renta fija del 5% (con duración media por debajo de los 2 años). Vemos oportuno mantener un 10% igualmente en renta variable.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad a fin del periodo se sitúa en 5,293 millones de euros frente a 5,349 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 183 a 184.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 1,91% frente al 3,43% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,3% del patrimonio en el periodo, frente al 0,31% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 1,3469 a fin del periodo, frente a 1,3081 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 1,91% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 3,43%

del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ventas de PUT, operaciones con futuros, inversión y desinversión en fondos, compra y venta en bolsa nacional e internacional.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las posiciones abiertas en derivados hechas durante el semestre son;

- venta de put telefonica americana titulos 1000 strike 3.40 vencimiento diciembre precio 0,12
- venta put americana sobre santander titulos 1070 strike 2.80 vencimiento septiembre precio 0.18
- venta put americana sobre BBVA titulos 520 strike 5.75 vencimiento septiembre precio 0.52

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1,91% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 3,43% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 4.12, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 4.12. El ratio Sortino es de 0.63 mientras que el Downside Risk es 0.55.

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.

JUNTA 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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de SRT-0,50%.

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Participaciones de KOBUS RENEWABLE ENERGY III, FCR - A (538330), teniendo la consideración de operación vinculada.

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

- Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Edumone SICAV SA para el primer semestre de 2023 es de 446.42€, siendo el total anual 892.84 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos a finales de año obtener una TIR del 5%. Aprovechando las subidas de los tipos de interés y siempre conservando el carácter conservador de la SICAV.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

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
ES0311839007 - BONO AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 1,60 2024-11-23	EUR	258	4,87	255	4,77
XS1614722806 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2024-05-17	EUR	0	0,00	193	3,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		258	4,87	448	8,37
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	148	2,81	150	2,81
XS1614722806 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2024-05-17	EUR	192	3,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		340	6,43	150	2,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		598	11,30	598	11,18
ES0505699050 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVCS 4,29 2023-09-18	EUR	198	3,74	0	0,00
ES0573365337 - ACTIVOS Renta Corporación Real Est 6,16 2023-09-21	EUR	98	1,85	0	0,00
ES0509260495 - ACTIVOS Amper SA 5,60 2023-09-20	EUR	197	3,72	0	0,00
ES0505112401 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVCS 2,00 2023-01-03	EUR	0	0,00	98	1,84
ES0584696597 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 1,19 2024-02-12	EUR	191	3,61	189	3,53
XS2446273661 - ACTIVOS SACYR SA 1,27 2023-02-14	EUR	0	0,00	118	2,21
ES0573365154 - ACTIVOS RENTA CORP REAL ESTATE S 3,99 2023-03-10	EUR	0	0,00	92	1,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		684	12,92	497	9,30
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		1.282	24,22	1.095	20,48
ES0150480194 - ACCIONES NYESA Valores Corp SA	EUR	26	0,49	67	1,26
ES0105544003 - ACCIONES Opdenenergy Holdings SA	EUR	0	0,00	81	1,51
ES0105591004 - ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	46	0,87	43	0,80
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	151	2,85	0	0,00
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	249	4,71	237	4,44
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	0	0,00	206	3,86
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	100	1,89	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	0	0,01	0	0,01
TOTAL RV COTIZADA		573	10,82	635	11,88
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		573	10,82	635	11,88
ES0173131006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTABILIDAD NOVIEMBRE 202	EUR	201	3,79	0	0,00
ES0173224009 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	248	4,68	0	0,00
ES0173545015 - PARTICIPACIONES RESIDENCIAS DE ESTUDIANTES GLOBAL,	EUR	230	4,34	226	4,23
TOTAL IIC		678	12,81	226	4,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0183096025 - PARTICIPACIONES Bolscat European Investment FCR CI	EUR	53	1,00	53	0,99
ES0172226039 - PARTICIPACIONES Qualitas Controladora SAB de C	EUR	91	1,72	79	1,49
ES0156547004 - PARTICIPACIONES KOBUS RENEWABLE ENERGY III, FCR	EUR	45	0,85	31	0,57
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		189	3,57	163	3,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.722	51,42	2.119	39,64
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
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	99	1,84
XS2028816028 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2025-07-22	EUR	183	3,46	0	0,00
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	160	3,02	69	1,29
XS1820037270 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,38 2025-05-14	EUR	188	3,55	0	0,00
DE000A14J587 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	188	3,56	190	3,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		719	13,59	357	6,68
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL ESTATE S 6,25 2023-10-02	EUR	391	7,39	392	7,34
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	99	1,87	0	0,00
PTTAPBOM0007 - BONO TAP SA 2023-06-23	EUR	0	0,00	206	3,85
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	0	0,00	99	1,86
XS1888206627 - BONO SANTAN CONSUMER FINANCE 1,13 2023-10-09	EUR	196	3,70	196	3,67
XS1379158048 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,13 2023-03-15	EUR	0	0,00	100	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		686	12,96	994	18,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.405	26,55	1.352	25,27
ES0505075178 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,51 2023-11-29	EUR	195	3,68	0	0,00
ES0505075129 - ACTIVOS Euskaltel SA 4,07 2023-05-29	EUR	0	0,00	197	3,69
ES0509260222 - ACTIVOS Amper SA 3,61 2023-02-16	EUR	0	0,00	296	5,53
ES0505496200 - ACTIVOS IM VALL 1,20 2023-01-20	EUR	0	0,00	199	3,72
ES0211839255 - ACTIVOS AUTOPISTA DEL SOL SA 2,10 2031-12-10	EUR	258	4,88	235	4,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		453	8,56	927	17,34
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		1.858	35,11	2.279	42,61
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.858	35,11	2.279	42,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.580	86,53	4.398	82,25

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 aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).