

FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 2623

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** UHY FAY & CO. AUDITORES CONSULTORES, S.L.

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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: 27/11/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir en activos de renta variable (hasta un máximo del 20%) de la exposición total y el resto (80%) de la exposición total, en activos de renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,01	0,02	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,48	4,08	0,48	2,86

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	1.162.453,00	1.122.592,00
Nº de accionistas	163,00	146,00
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	13.697	11,7829	11,7196	11,7879
2023	13.037	11,6133	10,4584	11,6354
2022	12.458	11,1197	10,4808	13,1828
2021	14.677	13,1429	12,8139	13,3201

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			
11,72	11,79	11,78	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	0,26	0,00	0,26	0,26	0,00	0,26	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

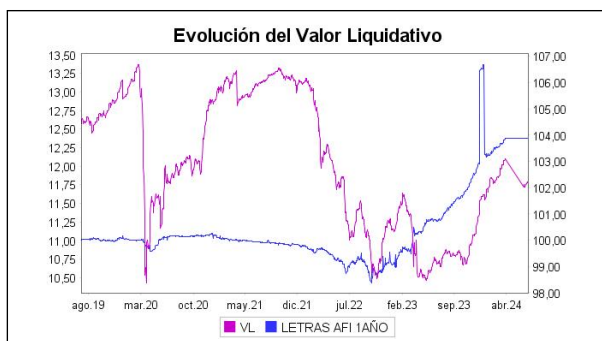
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
1,00	1,00	4,18	7,77	0,66	8,94	-15,39	5,53	13,31

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,19	0,24	0,25	0,00	1,08	0,90	0,74	1,02

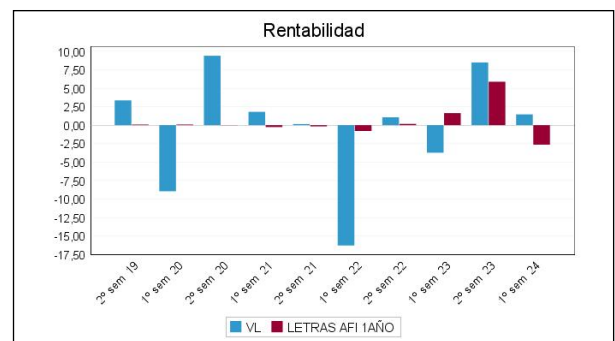
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.126	95,83	12.957	99,39
* Cartera interior	1.314	9,59	1.362	10,45
* Cartera exterior	11.381	83,09	11.195	85,87
* Intereses de la cartera de inversión	428	3,12	401	3,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,01	-1	-0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	681	4,97	79	0,61
(+/-) RESTO	-110	-0,80	1	0,01
TOTAL PATRIMONIO	13.697	100,00 %	13.037	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)	13.037	0	13.037	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,42	0,00	3,42	1.995,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-4,09	0,00	-4,09	-2,27
± Rendimientos netos	5,50	0,00	5,50	-33,34
(+) Rendimientos de gestión	6,09	0,00	6,09	-34,23
+ Intereses	3,73	0,00	3,73	-31,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,54	0,00	-1,54	-129,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,45	0,00	-5,45	3.723.271,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,02	0,00	-2,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	12,85	0,00	12,85	-1.035,12
± Otros rendimientos	-1,48	0,00	-1,48	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	0,00	-0,64	-36,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,26	0,00	-0,26	40,09
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,02	-50,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	0,00	-0,13	-79,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	-87,30
- Otros gastos repercutidos	-0,21	0,00	-0,21	1.926,95
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	5.044,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,00	0,05	5.044,33
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.697	13.037	13.697	

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

3. Inversiones financieras

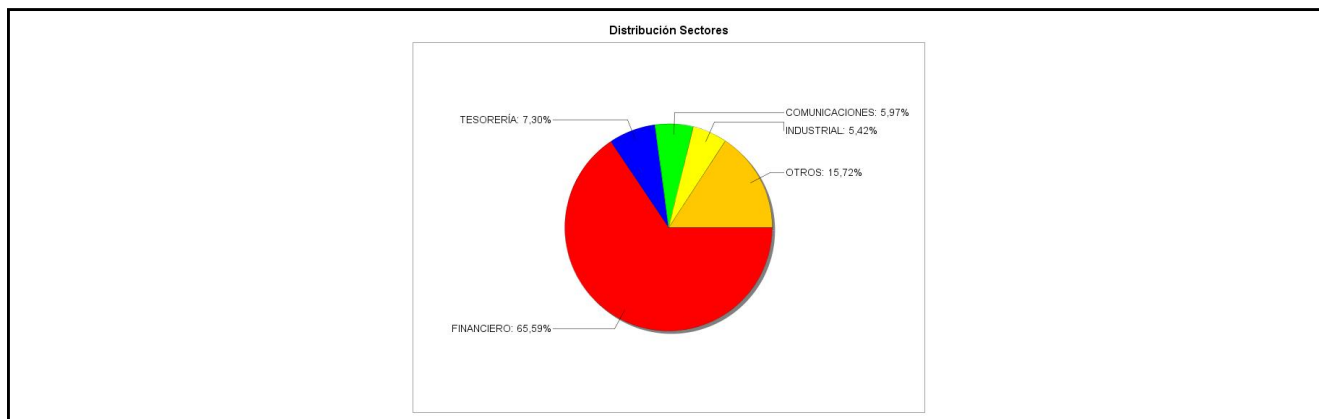
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.314	9,60	1.362	10,45
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	1.314	9,60	1.362	10,45
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 INTERIOR	1.314	9,60	1.362	10,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.381	83,11	11.195	85,86
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	11.381	83,11	11.195	85,86
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	11.381	83,11	11.195	85,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.696	92,71	12.557	96,31

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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

<p>04/04/2024</p> <p>Información sobre dividendos</p> <p>Número de registro: 308060</p>
<p>10/05/2024</p> <p>Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2623), la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A. con: URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A.</p> <p>Número de registro: 308356</p>
<p>07/06/2024</p> <p>Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2623), la revocación del acuerdo de gestión con GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. y el otorgamiento a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. Asimismo recoger la sustitución de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. por RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. como entidad encargada de la representación y administración de FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A..</p> <p>Número de registro: 308580</p>

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

f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido
--

alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 198.420,00 euros, suponiendo un 1,45%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 100.624,71 euros, suponiendo un 0,74%.

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 1S24

El primer semestre de 2024 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +8,2% para el Eurostoxx 50, +14,5% en el S&P 500, +18,1% en el Nasdaq Comp y +18,4% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en mercados latinoamericanos (México -9,1% y Brasil -7,7%). Las subidas se han apoyado en la positiva evolución del ciclo económico, con resiliencia de la economía americana y punto de inflexión al alza en Europa, y por los buenos resultados corporativos, en un contexto de tipos de interés paulatinamente a la baja. Todo ello en un contexto donde las tensiones geopolíticas se mantienen, y donde la incertidumbre política aumenta (elecciones en Francia, UK, y USA).

En EEUU, todos los grandes sectores suben en 1S24, salvo real Estate (-4%). Destaca especialmente el sector tecnológico, apoyado en la inteligencia artificial y semiconductores. El S&P 500 cada vez está más concentrado: el 35% de los rendimientos del año se explica por una compañía, Nvidia (+150% YTD), y el 63% se explica por 6 valores. Los "7 magníficos" ya suponen más de un 30% del S&P 500, frente a menos del 15% que suponían en 2019. El índice no ha visto una caída superior al 2% desde el 22 de diciembre, lo que muestra la resistencia y fuerza del mercado, especialmente en el caso de las tecnológicas. Si se atiende al S&P500 equiponderado, acumula un peor comportamiento frente al S&P en el año.

En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado también en tecnología (+17%), acompañado de bancos (+15%), media (+14,4%) y salud (+13,7%). El peor, en utilities (-6%), real estate (-5,4%), alimentación y bebidas (-3,9%). En las últimas semanas del semestre, el comportamiento en Europa ha estado lastrado por el resultado de las elecciones europeas y la incertidumbre en torno a las elecciones francesas, que ha llevado al CAC francés a caer un 9% en el 2T24, afectado por el temor a un gobierno de extrema derecha.

Respecto a la Renta Fija, en el primer semestre de 2024 hemos visto un cambio radical en las perspectivas de recorte de tipos por parte de los bancos centrales debido a la mayor fortaleza demostrada por la economía y, especialmente, la persistencia de las presiones inflacionistas, que tras la una primera desaceleración rápida no acaban de ceder hacia el objetivo. Así, si en diciembre de 2023 las expectativas de recortes de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) y de la Reserva Federal (Fed) estadounidense para 2024 apuntaban a alrededor de 150 puntos básicos, ahora se descuentan alrededor de 75 pb de bajada para el BCE y entre 25 y 50 pb para la Fed, que aún no ha podido empezar a bajarlos.

Como resultado, la rentabilidad del bono a 1 año alemán ha aumentado 0,14 p.b. hasta el 3,2% (recogiendo ya la primera bajada de tipos), la del 2 años 0,4 p.b. hasta el 2,8% y la del 10 años 0,6 p.b. hasta niveles cercanos al 2,5%. Por su lado, la rentabilidad del bono estadounidense a 1 año ha subido 0,3 p.p. hasta el 5,1%, la del 2 años 0,5 p.b. hasta el 4,7% y la del 10 años 0,6 p.p. hasta el 4,4%. Por tanto, los activos de deuda pública han sufrido en sus precios la corrección en este primer semestre de las elevadas expectativas de recorte de tipos que les habían hecho revalorizarse con fuerza en diciembre del pasado año.

En lo que respecta a materias primas, los metales preciosos acumulan un buen comportamiento en el año (oro +13%, plata

+21%), apoyados por su calidad de activo refugio.

En cuanto a divisas, el Euro-dólar se sitúa en 1,07, con una apreciación del dólar del 3% en lo que llevamos de año.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tiempo que lleva en Renta4 Gestora, no hemos adoptado ningún asesoramiento

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 13,697 millones de euros frente a 13,037 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 146 a 163.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 1% frente al 8,94% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,43% del patrimonio en el periodo, frente al 0,51% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 11,7829 a fin del periodo, frente a 11,6133 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 1% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 8,94% 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 2,94%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ninguna

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 8,94% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,51%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 8.56, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.68 para el Ibex 35, 11.42 para el Eurostoxx, y 11.30 el S&P.

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 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.

HECHOS RELEVANTES

04/04/2024

Información sobre dividendos
Número de registro: 308060

10/05/2024

Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2623), la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A. con: URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A.

Número de registro: 308356

07/06/2024

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2623), la revocación del acuerdo de gestión con GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. y el otorgamiento a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. Asimismo recoger la sustitución de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. por RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. como entidad encargada de la representación y administración de FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A..

Número de registro: 308580

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

ACTIVOS EN LITIGIO

La IIC mantiene en la cartera valores clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe:

PTBES0AM0007 105553Banco Espirito Santo SA

XS0303426661 ESF Float PERP

XS1107304625 NWRLN 4 10/07/20

XS1107305192 NWRLN 0 10/07/20

XS1107307487 1137042NWRLN 0 10/07/20

XS1394812595 NSINO 7 12/30/26

XS1394812918 NSINO 2 12/30/2115

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Estamos ante la perspectiva de próximas bajadas de tipos en Europa y en Estados Unidos. La sicav seguirá en la misma línea que ha tenido durante el primer semestre. Mantendrá, básicamente, la cartera estructural que ya tiene con pequeñas modificaciones.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Comienza un segundo semestre con un posicionamiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, y valoraciones algo más exigentes que las vistas a principios de año. De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) moderación de la inflación, que favorezca nuevos recortes de tipos en Europa y el inicio de bajadas de tipos por parte de la Fed; 2) mejora del ciclo económico en Europa, y resiliencia en Estados Unidos, vía resultados empresariales positivos; 3) una menor concentración de las subidas, y una rotación sectorial beneficiados por el inicio de bajadas de tipos.

Entre los principales riesgos: 1) ajuste de expectativas de recortes en tipos, ante una inflación que no ceda; 2) la no recuperación de la economía europea, y, o desaceleración de la economía estadounidense. 3) riesgos geopolíticos, con impacto en inflación. Es razonable pensar que el mercado podría ofrecer mejores puntos de entrada ante la materialización de alguno de estos riesgos. Si bien es improbable que los 2 conflictos abiertos (Ucrania-Israel) se resuelvan a corto plazo, su intensidad es media y el mercado convive (incómodamente) con ellos. Salvo desenlaces destructivos, lo más probable es que se conviertan en conflictos de medio plazo, con esporádicos altibajos. Por otro lado, los procesos electorales en EEUU, que van a provocar turbulencias, como ya las han provocado las elecciones francesas en Europa a finales de junio, proyectando inquietud e incertidumbre sobre los mercados.

A nivel macro, en EEUU la preocupación ha empezado a girar desde la inflación hacia el crecimiento. A principios de año, se esperaba un escenario de aceleración del crecimiento y rápida relajación de tipos. Los recortes de la Fed y la mejora del impulso crediticio esperados no se han materializado, algo que despierta alguna duda sobre el crecimiento en próximos trimestres. En lugar de relajar la política monetaria de forma preventiva, por razones favorables al mercado (como la caída de la inflación), la Fed podría acabar relajándola, pero de forma reactiva, en respuesta a un crecimiento económico más débil.

En Europa, parece que lo peor en términos de estancamiento del PIB ha quedado atrás. Estamos viendo el inicio de recuperación de manufacturas, mientras que el consumo se debería ver apoyado por la positiva evolución del empleo, el aumento del salario real, y las bajadas de tipos del BCE. Tras la primera bajada materializada en junio, esperamos 2 más hasta fin de año. La tercera bajada de tipos podría llegar en diciembre. En cualquier caso, serán los datos los que manden (inflación, salarios, márgenes empresariales). A pesar de los recortes de tipos esperados para 2S24, los tipos de intervención se mantendrán en zona restrictiva y aún lejos de niveles neutrales, ante una inflación que aún no se puede dar por controlada, y con factores de fondo potencialmente inflacionistas.

A nivel micro, los resultados empresariales del 1T24 han superado las expectativas, sobre todo en Estados Unidos (79% de las compañías han publicado mejor de lo esperado), pero también en Europa (60%), haciendo los crecimientos esperados de BPAs para 2024 más factibles. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 12% en el S&P 500, y al 8,5% en el Stoxx 600. La temporada de publicación de resultados 2T24 será muy importante. ¿Hasta qué punto las empresas podrán mantener las guías del año 2024? Preguntas clave son la normalización de oferta-demanda, la situación del consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, la reducción de costes (materias primas, transportes) y su impacto en márgenes operativos y política de precios.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 21x (PER 12m fwd), una prima del 25% frente a la media de 17x desde el año 2000, niveles de valoración que son particularmente exigentes si comparamos frente a las yields reales. No obstante, si ajustamos por los "7 magníficos" los niveles de valoración están en línea con la media histórica. Europa cotiza a 13,5x, en línea con la media desde al año 2000 de 13,5x. Y España cotiza a 11,0x, frente a la media de 13x en el periodo 2000-hoy. Desde un punto de vista de valoración relativa, Europa está en los niveles más

baratos frente a Estados Unidos de más de 20 años (descuento >30%).

Operaciones corporativas. Los mensajes de buena parte de las compañías en los últimos meses están enfocados en el crecimiento, con la economía creciendo, pero por debajo de su potencial, y con balances generalmente sólidos, tras un desapalancamiento financiero en los últimos años. Esto invita a pensar en opciones inorgánicas para impulsar el crecimiento, una vez que incertidumbres por Covid, inflación, cadenas de suministro y menor coste de capital, están más normalizadas.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores, creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. Creemos que, en un entorno como el actual, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

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. Así, en un escenario de bajadas de tipos limitadas esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas durante el año, especialmente en la parte corta de la curva.

En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia. Igualmente, creemos que es oportuno aprovechar las distorsiones que los factores técnicos causan en el mercado, para posicionarse en la deuda pública de un país u otro.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida. Además, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser prudentes y esperamos que puedan ampliar en lo que queda de año. En cualquier caso, esto será compensado por las bajadas de los tipos de la deuda pública. Por tanto, creemos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, de que se dé un escenario de deterioro económico mayor de lo esperado, que se traduciría en mayores bajadas de tipos de lo que descuenta el mercado. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de las tasas de default.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M93 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,00 2054-10-31	EUR	10	0,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10	0,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	0	0,00	102	0,78
ES0224244105 - BONO MAPFRE SA 2,88 2030-04-13	EUR	93	0,68	0	0,00
ES0224244105 - Bonos MAPFRE 2,875 2030-04-13	EUR	0	0,00	91	0,70
XS2425326274 - Bonos NAVIERA ARMAS SA 15,348 2026-03-31	EUR	0	0,00	117	0,89
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	0	0,00	483	3,71
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2030-04	EUR	0	0,00	196	1,51
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,25 2049-12-23	EUR	0	0,00	372	2,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		93	0,68	1.362	10,45
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	102	0,74	0	0,00
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	545	3,98	0	0,00
ES0265936015 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	198	1,45	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	367	2,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.212	8,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.314	9,60	1.362	10,45
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		1.314	9,60	1.362	10,45
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.314	9,60	1.362	10,45
XS1793329225 - BONO IVORY COAST 5,25 2030-03-22	EUR	91	0,67	0	0,00
XS1793329225 - Bonos TESORO COSTA MARI 5,25 2030-03-22	EUR	0	0,00	90	0,69
XS2010033343 - BONO UKRAINE GOVERNMENT 4,38 2032-01-27	EUR	133	0,97	0	0,00
XS2010033343 - Bonos TESORO UKRAINE 4,375 2030-01-27	EUR	0	0,00	106	0,81
EU000A3K4DY4 - BONO EUROPEAN UNION 3,00 2053-03-04	EUR	181	1,32	0	0,00
EU000A3K4DM9 - Bonos TESORO SUPRANACIONAL 2,625 2048-02-04	EUR	0	0,00	9	0,07
AT0000A2Y8G4 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 1,85 2049-05-23	EUR	152	1,11	0	0,00
XS2333676133 - BONO REPUBLIC OF SENEGAL 5,38 2037-06-08	EUR	72	0,53	0	0,00
XS2333676133 - Obligaciones TESORO SENEGAL 5,375 2037-06-08	EUR	0	0,00	74	0,57
XS1892127470 - BONO ROMANIA 4,13 2039-03-11	EUR	83	0,60	0	0,00
XS1892127470 - Bonos TESORO RUMANIA 4,125 2039-03-11	EUR	0	0,00	82	0,63
XS1629918415 - Bonos TESORO TURQUIA 3,250 2025-06-14	EUR	0	0,00	198	1,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		712	5,20	559	4,29
XS1567439689 - Bonos TESORO TUNIZ 5,625 2024-02-17	EUR	0	0,00	97	0,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	97	0,74
XS2034847637 - Bonos BANCA POPOLARE DI SO 6,250 2029-07-30	EUR	0	0,00	301	2,31
XS1806328750 - Bonos BAWAG GROUP AG 5,000 2049-11-14	EUR	0	0,00	333	2,55
XS1731768302 - BONO EUROHOLD BULGARIA 6,50 2026-06-07	EUR	201	1,47	0	0,00
XS1731768302 - Bonos EUROHOLD BULGARIA 6,500 2026-06-07	EUR	0	0,00	204	1,56
XS1078235733 - Bonos UNIPOLSAI SPA 5,750 2049-06-18	EUR	0	0,00	200	1,54
XS2032657608 - Bonos CREDIT ANDORRA 7,000 2029-07-19	EUR	0	0,00	284	2,18
FR001400GDJ1 - Bonos FRANCE TELECOM ORANG 5,375 2049-04-18	EUR	0	0,00	105	0,80
XS1577953331 - Bonos JYSKE BANK A/S 4,750 2049-09-21	EUR	0	0,00	571	4,38
XS1206541366 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,500 2049-03-20	EUR	0	0,00	358	2,75
XS2755487076 - BONO DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 3,38 2038-01-29	EUR	196	1,43	0	0,00
XS2684846806 - Bonos BAYER AG 7,000 2083-09-25	EUR	0	0,00	103	0,79
CH1194000357 - Bonos UBS 3,125 2030-06-15	EUR	0	0,00	194	1,49
XS2646608401 - Bonos TELEFONICA 6,750 2059-09-07	EUR	0	0,00	107	0,82
XS2629470761 - BONO ROBERT BOSCH GMBH 4,38 2043-03-02	EUR	102	0,74	0	0,00
XS2629470761 - Bonos ROBERT BOSCH GMBH 4,375 2043-06-02	EUR	0	0,00	107	0,82
XS1428773763 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2048-06-08	EUR	0	0,00	103	0,79
XS258884481 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 6,000 2033-08-16	EUR	0	0,00	304	2,33
XS2580221658 - Bonos IBERDROLA 4,875 2049-07-25	EUR	0	0,00	202	1,55
XS2524143554 - Bonos RABOBANK 3,875 2032-11-30	EUR	0	0,00	100	0,77
FR001400AY79 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,875 2032-06-16	EUR	0	0,00	99	0,76
XS2486589596 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	0	0,00	99	0,76
XS2487052487 - Bonos AXA GROUP 4,250 2043-03-10	EUR	0	0,00	99	0,76
XS2482872251 - BONO FRESENIUS SE & CO KGAA 2,88 2030-02-24	EUR	10	0,07	0	0,00
XS2482872251 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	0	0,00	10	0,07
XS2462323853 - Bonos BANK OF AMERICA 2,824 2033-04-27	EUR	0	0,00	94	0,72
DE000A3E5TR0 - Bonos ALLIANZ 4,250 2049-04-30	EUR	0	0,00	435	3,34
XS2010028186 - Bonos SAMHALLSBYGGNADSBOLA 2,875 2049-01-30	EUR	0	0,00	46	0,36
DE000CZ45WA7 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 4,250 2049-04-09	EUR	0	0,00	653	5,01
XS2353473692 - Bonos RAIFFESEN BANK 1,375 2033-06-17	EUR	0	0,00	245	1,88
XS2293060658 - Bonos TELEFONICA 2,376 2049-05-12	EUR	0	0,00	696	5,34
FR0011697028 - Bonos EDF 5,000 2049-01-22	EUR	0	0,00	100	0,77
PTBIT3OM0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	0	0,00	387	2,97
FR0013455854 - Bonos LA MONDIALE SAM 4,375 2049-10-24	EUR	0	0,00	361	2,77
XS2056730679 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 3,625 2049-04-01	EUR	0	0,00	192	1,47
XS2026295126 - Bonos UNIONE DI BANCHE ITA 4,375 2029-07-12	EUR	0	0,00	100	0,76
XS1982704824 - Bonos CPI PROPERTY GROUP SA 4,875 2049-10-16	EUR	0	0,00	89	0,69
PTCMGVOM0025 - Bonos CAIXA ECO MONTEPIO G 10,500 2029-04-03	EUR	0	0,00	199	1,52
XS1886478806 - Bonos AEGON NV 5,625 2049-04-15	EUR	0	0,00	372	2,85
FR0013331949 - Bonos LA POSTE SA 3,125 2049-01-29	EUR	0	0,00	385	2,95
XS0221627135 - Bonos UNION FENOSA 5,575 2049-12-30	EUR	0	0,00	242	1,85
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-12-19	EUR	0	0,00	699	5,36
FR0011606169 - Bonos GRUPO RALLYE SA 4,870 2049-01-31	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1733289406 - Bonos SOCIETA CATTOLICA DI 4,250 2047-12-14	EUR	0	0,00	199	1,53
AT000B121967 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,192 2027-10-06	EUR	0	0,00	201	1,54
XS1693822634 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 4,750 2049-09-22	EUR	0	0,00	366	2,81
XS1691468026 - Bonos NIBC BANK NV 6,000 2049-10-15	EUR	0	0,00	312	2,39
XS1271836600 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,382 2075-08-12	EUR	0	0,00	195	1,49
FR0013257557 - Bonos GRUPO RALLYE SA 4,371 2032-02-28	EUR	0	0,00	-24	-0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		508	3,71	10.426	79,96
DE000A3829D0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,13 2029-04-04	EUR	99	0,73	0	0,00
XS2840032762 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,88 2030-12-13	EUR	198	1,44	0	0,00
XS1806328750 - BONO BAWAG GROUP AG 5,00 2025-05-14	EUR	387	2,83	0	0,00
XS1733958927 - BONO PRO-GEST SPA 3,25 2024-07-11	EUR	47	0,34	0	0,00
XS1733958927 - Bonos PRO-GEST SPA 3,250 2024-12-15	EUR	0	0,00	114	0,87
XS2032657608 - BONO CREDIT ANDORRA SA 7,00 2024-07-19	EUR	285	2,08	0	0,00
FR001400GDJ1 - BONO ORANGE SA 5,38 2030-01-18	EUR	104	0,76	0	0,00
XS1577953331 - BONO JYSKE BANK A/S 4,75 2027-09-21	EUR	557	4,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1206541366 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,50 2030-03-20	EUR	359	2,62	0	0,00
XS2684846806 - BONO BAYER AG 7,00 2031-09-25	EUR	103	0,75	0	0,00
CH1194000357 - BONO UBS GROUP AG 3,13 2029-06-15	EUR	193	1,41	0	0,00
XS1428773763 - BONO ASSICURAZIONI GENERALI 5,00 2028-06-08	EUR	103	0,75	0	0,00
XS2588884481 - BONO BANCO DE SABADELL SA 6,00 2028-05-16	EUR	311	2,27	0	0,00
XS2580221658 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 4,88 2028-04-25	EUR	203	1,48	0	0,00
XS2524143554 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 3,88 2027-08-30	EUR	99	0,72	0	0,00
FR001400AY79 - BONO BANQUE FED CRED MUTUEL 3,88 2027-06-16	EUR	98	0,72	0	0,00
XS2486589596 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,02 2026-06-15	EUR	98	0,72	0	0,00
XS2487052487 - BONO AXA SA 4,25 2032-09-10	EUR	97	0,71	0	0,00
XS2462323853 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,82 2032-04-27	EUR	93	0,68	0	0,00
XS2425326274 - BONO ANARAFE SLU 16,62 2024-07-12	EUR	112	0,82	0	0,00
DE000A3E5TR0 - BONO ALLIANZ SE 2,60 2031-10-30	EUR	453	3,30	0	0,00
XS20100281658 - BONO SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET 2,88 2026-10-30	EUR	109	0,80	0	0,00
DE000CZ45WA7 - BONO COMMERZBANK AG 4,25 2027-10-09	EUR	708	5,17	0	0,00
XS2353473692 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 1,38 2028-03-17	EUR	246	1,80	0	0,00
XS2293060658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2029-02-12	EUR	714	5,21	0	0,00
FR0011697028 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,00 2026-01-22	EUR	98	0,71	0	0,00
PTBIT3QM0098 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR	393	2,87	0	0,00
FR0013455854 - BONO LA MONDIALE 4,38 2029-04-24	EUR	347	2,54	0	0,00
XS2056730679 - BONO INFINEON TECHNOLOGIES AG 3,63 2028-01-01	EUR	194	1,41	0	0,00
XS2026295135 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,38 2024-07-12	EUR	100	0,73	0	0,00
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16	EUR	188	1,37	0	0,00
XS1886478806 - BONO Aegon Ltd 5,63 2029-04-15	EUR	387	2,83	0	0,00
FR0013331949 - BONO LA POSTE SA 3,13 2025-10-29	EUR	388	2,84	0	0,00
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 5,37 2024-09-30	EUR	164	1,20	0	0,00
XS1793250041 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,75 2025-03-19	EUR	779	5,69	0	0,00
XS1733289406 - BONO GENERTEL SPA 4,25 2027-12-14	EUR	199	1,45	0	0,00
AT000B121967 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 5,19 2027-10-06	EUR	202	1,47	0	0,00
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2027-09-22	EUR	375	2,73	0	0,00
XS1691468026 - BONO NIBC BANK NV 6,00 2024-10-15	EUR	375	2,74	0	0,00
XS1271836600 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4,38 2026-02-12	EUR	196	1,43	0	0,00
FR0013257557 - BONO RALLYE SA 2024-02-16	EUR	1	0,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.161	74,20	114	0,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.381	83,11	11.195	85,86
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		11.381	83,11	11.195	85,86
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		11.381	83,11	11.195	85,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.696	92,71	12.557	96,31
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1394812918 - BONO NORSKE SKOGINDUSTRIER 2,00 2045-12-30	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107307487 - BONO NEW WORLD RESOURCES NV 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107305192 - BONO NEW WORLD RESOURCES NV 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107304625 - BONO NEW WORLD RESOURCES NV 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - BONO ESFG INTERNATIONAL LTD 5,96 2025-06-06	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1394812595 - BONO NORSKE SKOGINDUSTRIER 7,00 2024-07-11	EUR	1	0,01	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2011269912 - Bonos RENAISSANCE CREDIT L 10,000 2024-12-13	EUR	0	0,00	-1	-0,01

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

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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 605.315,56 euros y un rendimiento total de 125,37 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO ALCALA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 605.315,56 euros y un rendimiento total de 125,37 euros.