

## EDUMONE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2338

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**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:** RENTA 4 BANCO      **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](http://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](mailto: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](mailto: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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,71	0,42	0,71	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,46	3,37	3,46	2,58

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	3.695.231,00	3.769.633,00
Nº de accionistas	193,00	187,00
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	5.245	1,4194	1,3704	1,4196
2023	5.178	1,3736	1,3081	1,3775
2022	5.349	1,3081	1,2582	1,3342
2021	5.266	1,3312	1,2644	1,3581

### 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			
1,37	1,42	1,42	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	0,33	0,78	0,45	0,33	0,78	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)

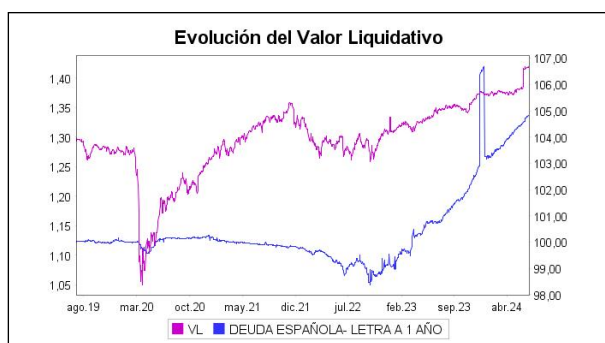
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
3,33	3,16	0,16	1,77	0,21	5,01	-1,74	5,00	1,15

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)	0,59	0,29	0,30	0,33	0,32	1,25	1,28	1,50	1,12

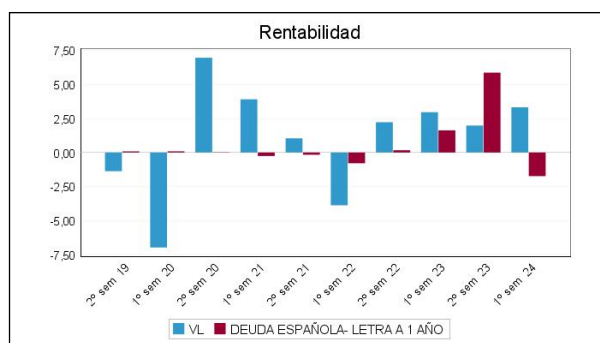
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.260	81,22	4.534	87,56
* Cartera interior	3.389	64,61	3.340	64,50
* Cartera exterior	730	13,92	1.080	20,86
* Intereses de la cartera de inversión	141	2,69	114	2,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	907	17,29	708	13,67
(+/-) RESTO	78	1,49	-64	-1,24
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.245</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.178</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.178	5.293	5.178	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,98	-4,21	-1,98	-52,56
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,28	1,97	3,28	68,02
(+) Rendimientos de gestión	4,17	2,57	4,17	63,45
+ Intereses	1,84	1,86	1,84	-0,02
+ Dividendos	0,06	0,13	0,06	-56,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,38	-0,10	-126,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,90	-0,96	0,90	-194,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,16	0,81	1,16	44,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	0,33	0,32	-4,17
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,02	0,00	-120,03
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,65	-0,94	45,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,78	-0,47	-0,78	67,72
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-6,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,06	-0,03	-47,15
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	68,02
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,05	4,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,02	0,05	168,46
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.245</b>	<b>5.178</b>	<b>5.245</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

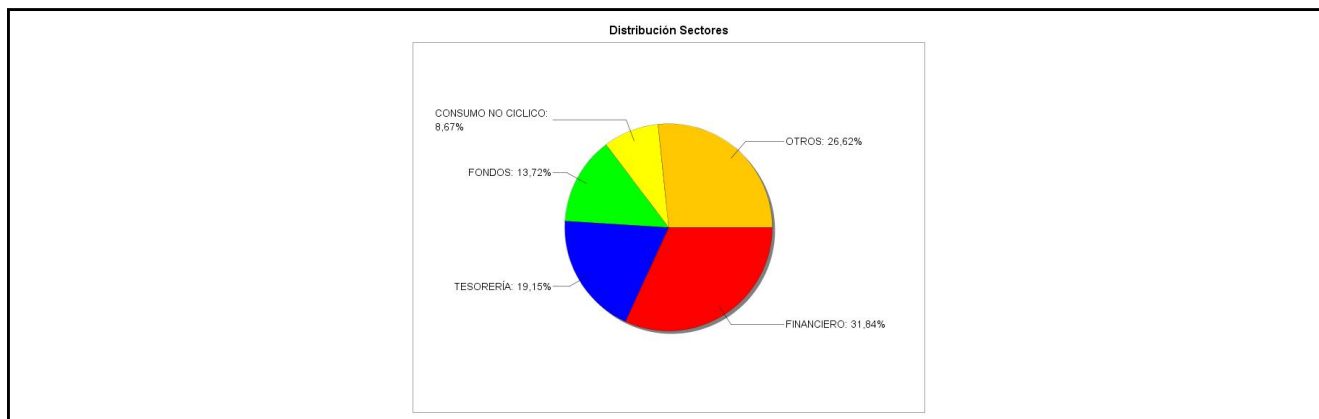
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.094	20,85	800	15,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.152	21,96	1.452	28,05
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	2.246	42,81	2.252	43,50
TOTAL RV COTIZADA	270	5,15	398	7,68
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	270	5,15	398	7,68
TOTAL IIC	661	12,61	457	8,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	235	4,48	234	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.413	65,05	3.340	64,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	730	13,91	836	16,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	244	4,72
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	730	13,91	1.080	20,85
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	730	13,91	1.080	20,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.143	78,96	4.420	85,36

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
International Consolidated Airlines	V/ Opc. PUT AM 105538Inte 1,6 201224	160	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
International Consolidated Airlines	V/ Opc. PUT AM 105538Inte 1,6 201224	80	Inversión
International Consolidated Airlines	V/ Opc. PUT AM 105538Inte 1,6 201224	40	Inversión
International Consolidated Airlines	V/ Opc. PUT AM 105538Inte 1,6 201224	40	Inversión
Telefonica SA	V/ Opc. PUT AM Telefonica 3,5 201224	420	Inversión
Banco Santander SA	V/ Opc. PUT AM Banco Sant 3,5 201224	315	Inversión
Total subyacente renta variable		1055	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1055	

#### 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 1.180.126,40 euros, suponiendo un 22,88%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 58.206,14 euros, suponiendo un 1,13%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de LLORENTE & CUENCA SA vinculado desde 22/07/2021 hasta 19/07/3000 por importe de 41705,25 euros.

Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE FENIE ENERGIA VTO 27/06/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 194479,97 euros y de PAGARE TUBACEX VTO. 17/05/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 197537,55 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 633.722,77 euros, suponiendo un 12,29%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.092,03 euros, lo que supone un 0,04%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.952,37 euros, lo que supone un 0,17%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.562,73 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.732.390,07 euros, suponiendo un 91,74%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 3.343.000,00 euros, suponiendo un 64,81%.

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.

Decisiones que preserven el capital y conserven el carácter conservador caracterizador de la SICAV. Sobretodo compra - venta de bonos y pagares, y Ventas de PUT. Durante el primer semestre de 2024 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

- Nacionales: Renta 4 Banco SA.

En relación con el sentido del voto, se ha votado a favor o en contra de acuerdo a la política de voto y criterios ESG de un asesor externo (Glass Lewis). En general se ha votado a favor de las propuestas de las compañías, exceptuando algunos aspectos que Renta 4 Gestora ha considerado que no aportaban valor a la compañía.

#### 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 5,245 millones de euros frente a 5,178 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 187 a 193.



La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 3,33% frente al 2,04% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,59% del patrimonio en el periodo, frente al 0,64% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,58% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,01%

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 1,4194 a fin del periodo, frente a 1,3736 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 3,33% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 2,04% 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 2,94%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compra fondo Mixto (Renta 4 Alpha) por 200k  
Todos los derivados mencionados en la pregunta siguiente  
Compra 100k ecp  
Venta parcial AUDASA  
compra 200k pagare de euskaltel  
compra 200k pagare insur  
compra 200k pagare sacyr  
compra pagare link factor 200k

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Venta de PUT americana sobre IAG vencimiento diciembre-24 strike 1,60  
Venta de PUT telefónica sobre IAG vencimiento diciembre-24 strike 3,50  
Venta de PUT americana sobre Santander vencimiento diciembre-24 strike 3,50

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 3,33% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 2,04% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima 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 4.69, 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. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.36. El ratio Sortino es de 0.95 mientras que el Downside Risk es 1.04.

## 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.

### REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

-La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0.5%

### 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.

### OPERACIONES VINCULADAS

Durante el primer semestre de 2024 se han llevado a cabo las siguientes operaciones teniendo la consideración de operaciones vinculadas:

PAGARE FENIE ENERGIA VTO 27/06/2024

PAGARE TUBACEX VTO. 17/05/2024

PT. RENTA 4 ALPHA GLOBAL, FI

LLORENTE & CUENCA SA

### 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.

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Edumone SICAV SA para el primer semestre de 2024 es de 328.48€, siendo el total

anual 656.95 €, que representa un 0.026% sobre el patrimonio.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las principales características de la SICAV son ofrecer una opción conservadora de inversión. Liquida y atractiva en términos de rentabilidad-riesgo. El ejercicio 2023 finalizó con una TIR del 5.5% neto, se espera poder conseguir lo mismo este año. Para ello tenemos varios vencimientos en cartera de Pagares y Bonos, conjuntamente operamos con derivados.

### 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 de 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 a 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 el 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	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,74 2024-07-05	EUR	299	5,69	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		299	5,69	0	0,00
ES0211839255 - RENTA FIJA AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 2,10 2031-12-10	EUR	248	4,73	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		248	4,73	0	0,00
ES0305293005 - BONO GREENALIA SA 4,95 2024-07-17	EUR	190	3,61	194	3,75
ES0311839007 - BONO AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 1,60 2024-11-23	EUR	206	3,94	261	5,04
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	151	2,88	153	2,95
XS1614722806 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2024-05-17	EUR	0	0,00	192	3,71
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		547	10,43	800	15,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.094	20,85	800	15,45
ES0505075400 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,25 2024-12-27	EUR	194	3,70	0	0,00
ES0582870N58 - ACTIVOS SACYR SA 4,59 2024-12-16	EUR	195	3,71	0	0,00
ES0554653487 - ACTIVOS Inmobiliaria del Sur SA 5,23 2024-07-26	EUR	99	1,89	0	0,00
ES0554653487 - ACTIVOS Inmobiliaria del Sur SA 5,08 2024-07-26	EUR	98	1,88	0	0,00
ES0505699183 - ACTIVOS LINKFACTOR 5,85 2024-12-05	EUR	190	3,63	0	0,00
ES0505593063 - ACTIVOS FENIE ENERGIA 7,04 2024-01-31	EUR	0	0,00	198	3,82
ES0505075285 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,73 2024-05-27	EUR	0	0,00	195	3,76
ES0554653438 - ACTIVOS Inmobiliaria del Sur SA 5,13 2024-03-27	EUR	0	0,00	98	1,90
ES0573365352 - ACTIVOS RENTA CORP REAL ESTATE SI 7,44 2024-09-23	EUR	375	7,15	376	7,26
ES0582870L92 - ACTIVOS SACYR SA 5,00 2024-05-14	EUR	0	0,00	196	3,78
ES0505699100 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVC 4,79 2024-03-18	EUR	0	0,00	195	3,77
ES0584696597 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 1,19 2024-02-12	EUR	0	0,00	194	3,76
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		1.152	21,96	1.452	28,05
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.246	42,81	2.252	43,50
ES0150480194 - ACCIONES NYSEA Valores Corp SA	EUR	16	0,30	17	0,34
ES0105591004 - ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	0	0,00	36	0,69
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE S	EUR	0	0,00	98	1,88
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	254	4,85	247	4,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		270	5,15	398	7,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		270	5,15	398	7,68
ES0173131006 - PARTICIPACIONES RENTE 4 RENTABILIDAD NOVIEMBRE 202	EUR	205	3,90	205	3,96
ES0173224009 - PARTICIPACIONES RENTE 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	252	4,81	252	4,86
ES0173052004 - PARTICIPACIONES RENTE 4 ALPHA GLOBAL FI	EUR	205	3,90	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		661	12,61	457	8,82
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
ES0183096025 - PARTICIPACIONES Bolscat European Investment FCR CI	EUR	68	1,30	73	1,41
ES0172226039 - PARTICIPACIONES Qualitas Controladora SAB de C	EUR	109	2,07	103	1,99
ES0156547004 - PARTICIPACIONES KOBUS RENEWABLE ENERGY III, FCR	EUR	58	1,11	58	1,11
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		235	4,48	234	4,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.413	65,05	3.340	64,51
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
XS2028816028 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2025-07-22	EUR	186	3,54	187	3,61
XS2020581752 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,50 2027-04-04	EUR	165	3,15	169	3,27
XS1820037270 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,38 2025-05-14	EUR	0	0,00	191	3,68
DE000A14J587 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	0	0,00	189	3,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		351	6,69	736	14,21
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	100	1,92
XS1820037270 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,38 2025-05-14	EUR	191	3,63	0	0,00
DE000A14J587 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	188	3,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		379	7,22	100	1,92
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		730	13,91	836	16,13
ES0211839255 - ACTIVOS AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 2,10 2031-12-10	EUR	0	0,00	244	4,72
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	244	4,72
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		730	13,91	1.080	20,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		730	13,91	1.080	20,85
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.143	78,96	4.420	85,36

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).