

PROMOCINVER, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 36

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:** Lasemer Auditores, SL

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.

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: 15/03/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,43	0,46	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,39	3,42	3,39	2,81

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	1.718.711,00	1.763.136,00
Nº de accionistas	543,00	568,00
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	71.790	41,7695	38,8537	42,0706
2023	69.061	39,1695	35,5689	39,1925
2022	65.019	35,6989	33,7969	37,3634
2021	73.138	37,1593	33,7476	37,4239

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			
38,85	42,07	41,77	0	0,00	SIBE

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,24	0,32	0,56	0,24	0,32	0,56	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
6,64	0,16	6,46	4,43	0,30	9,72	-3,93	10,01	

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)	0,51	0,25	0,27	0,29	0,29	1,15	1,18	1,28	0,66

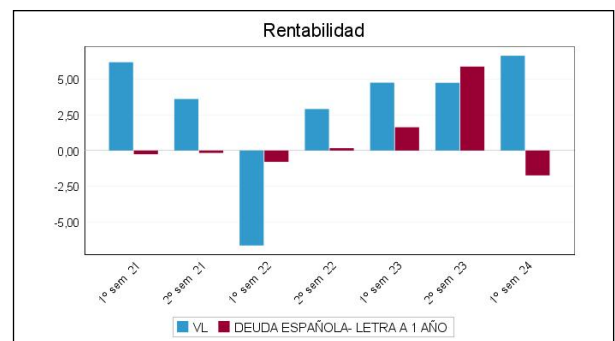
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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	68.417	95,30	63.410	91,82
* Cartera interior	17.439	24,29	21.020	30,44
* Cartera exterior	50.731	70,67	42.222	61,14
* Intereses de la cartera de inversión	248	0,35	169	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.446	4,80	4.758	6,89
(+/-) RESTO	-74	-0,10	894	1,29
TOTAL PATRIMONIO	71.790	100,00 %	69.061	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)	69.061	67.468	69.061	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,55	-2,29	-2,55	17,13
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,38	4,65	6,38	44,63
(+) Rendimientos de gestión	6,92	5,08	6,92	43,56
+ Intereses	0,30	0,31	0,30	0,14
+ Dividendos	0,58	0,05	0,58	1.152,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,32	0,02	-93,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,53	-0,21	1,53	-856,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	18,18
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,47	0,94	0,47	-46,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,02	3,67	4,02	15,35
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,44	-0,72	73,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,56	-0,28	-0,56	110,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	3,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-19,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-40,80
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	40,99
(+) Ingresos	0,17	0,00	0,17	5.754,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	52,11
+ Otros ingresos	0,17	0,00	0,17	1.212.235,84
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	71.790	69.061	71.790	

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

3. Inversiones financieras

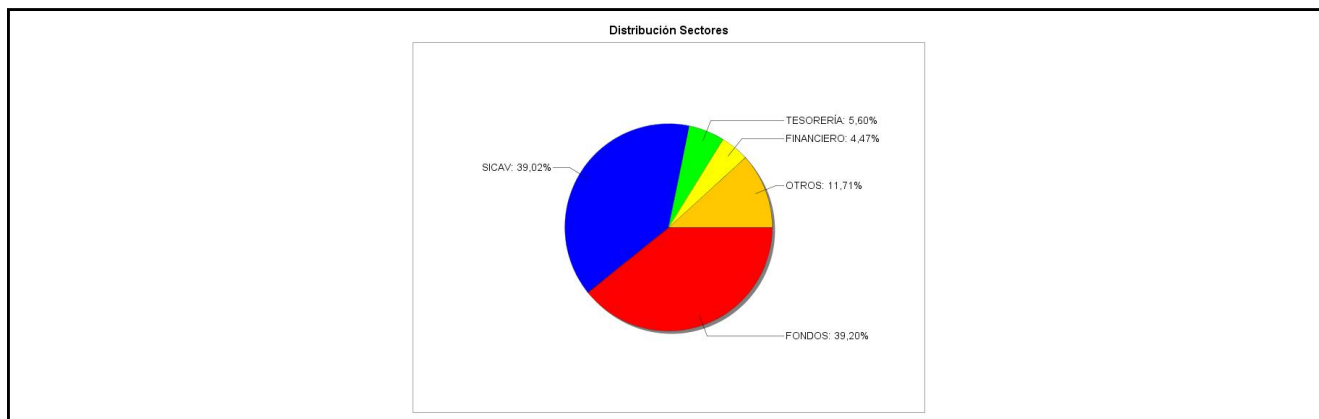
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	789	1,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	789	1,14
TOTAL RV COTIZADA	454	0,63	322	0,47
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	454	0,63	322	0,47
TOTAL IIC	12.141	16,90	14.609	21,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	4.847	6,75	5.300	7,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.442	24,28	21.020	30,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.405	6,13	4.392	6,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.405	6,13	4.392	6,35
TOTAL RV COTIZADA	3.496	4,87	1.798	2,61
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.496	4,87	1.798	2,61
TOTAL IIC	42.129	58,67	36.065	52,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.031	69,67	42.255	61,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.472	93,95	63.275	91,63

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. IBEX 35	C/ FUTURO I IBEX 35 190724	1.529	Inversión
Total subyacente renta variable		1529	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 160924	8.185	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8185	
TOTAL OBLIGACIONES		9715	

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 Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de ALTAMAR GLOBAL PRIVATE EQUITY VIII vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 127730,23 euros y de ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2010 vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 19618,44 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 147.348,67 euros, suponiendo un 0,20%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.816,96 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.666,49 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 27.991,70 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 32.293.910,50 euros, suponiendo un 44,77%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 4.664.430,00 euros, suponiendo un 6,47%.

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 todo el año hemos mantenido una posición mas o menos neutral (entorno del 50% de Renta variable) entre el 44% y 56%. Actualmente en el 50%.

Dentro de la estructura de renta variable destacar nuestra posición en Defensa donde mantenemos un 6% de exposición y que nos ha ayudado mucho a distanciarnos de nuestros competidores en términos de rentabilidad positiva.

Seguimos totalmente fuera de los mercados emergentes en Renta Variable, ya que pensamos que en los mercados desarrollados se encuentran buenas oportunidades y de momento China no nos atrae especialmente.

En cuanto modelos de gestión estamos bastante balanceados entre el Growth y el value aunque algo mas decantados hacia el value, ya que las acciones de crecimiento, sobre todo las grandes son las que vemos mas sobrevaloradas.

Y en Renta fija en el otro 45-50% con una duración baja y una tir del entorno del 6%.

Esta estructura de cartera es la que nos hace estar mas cómodos, ya que la renta fija ya nos ha ayudado a conseguir algo mas de rentabilidad.

Dentro de la estructura de Renta fija no estamos en gobiernos y sí en crédito corporativo, con especial interés en el HY corto plazo (hasta 2 años) que es donde vemos mas atractivo de rentabilidad. Y duraciones cortas, ya que de momento no vemos la ocasión de subir duración mientras las curvas estén invertidas en el corto plazo.

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 71,79 millones de euros frente a 69,061 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 568 a 543.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 6,64% frente al 4,97% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,51% del patrimonio en el periodo, frente al 0,57% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,2% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,31%

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 41,7695 a fin del periodo, frente a 39,1695 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 6,64% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 4,97% 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.

Durante el periodo podemos destacar las siguientes operaciones en Renta variable:

Se ha comprado el ETF S&P EQUALLY WEIGHT, se ha incrementado la posición en ACIFIAL SICAV. Se ha incrementado

la posición en el fondo NSF WEALTH DEFENDER I EUR. Se ha incrementado la posición en el fondo JP MORGAN GLOBAL SELECT C. Se ha comprado el ETF Global Health. Se han reducido las posiciones en los fondos mixtos que tenemos (Dunas Valor Flexible, Equilibrio y el Alinea global). Se ha vendido la totalidad de RV Emergente. Se ha incrementado la posición en Japón. Se ha incrementado la posición en Defensa (sopreponderando todas las acciones que tenemos por igual). Se ha reducido la posición al Magallanes European Equity, Se ha vendido la mitad de la posición en el fondo de AZVALOR INTERNACIONAL. Se ha vendido el fondo de DIP Value Catalyst Equity Fund C EUR. Se ha comprado el fondo de LONVIA AVENIR EUROPA I. Se ha vendido el fondo de Threadneedle (Lux) American Smaller Companies IU USD. Se ha comprado el fondo de BL American Small & Mid Caps. Se ha introducido una acción nueva de defensa : Rolls-Royce.

Se ha reducido la posición en el fondo de tecnología de Threadneedle y se ha comprado el fondo tecnológico de Bluebox global technology, manteniéndose igual el peso de la tecnología en nuestra cartera. Se ha introducido un fondo market neutral AQR Apex UCITS Fund, que creemos que puede aportar alfa. Se ha cambiado una parte del fondo de RV en JAPON (Man GLG) quitando la cobertura de YEN-EUR, y asumiendo el riesgo YEN, que se encuentra en mínimos históricos. Se ha vendido el fondo de LONVIA SMALL CAP Europa y el de BL SMALL CAP US. Y se ha comprado un ETF de Small Cap Europea. Se ha tratado de un cambio debido únicamente al peor comportamiento relativo de los fondos. Se han introducido el fondo de ELEVA SEL Europa. Se ha comprado un 1% del ETF FTSE INGLES.

Y a finales de este periodo, se ha reducido la posición en defensa en un 2%, por lo que se ha dejado la exposición al sector Defensa en el 6%.

Durante el periodo, podemos destacar las siguientes operaciones en Renta Fija:

Se ha comprado el fondo de RF Emergente de Finisterre. Se ha incrementado la posición en SIH BrightGate Global Income Fund. Se ha vendido la posición en LA FRANCAISE SUB DEBT-C. Se ha comprado el fondo de Evli Short Corporate Bond IB. Se ha vendido la posición del fondo INVESCO TOTAL RETURN BOND, que nos aportaba una duración algo más elevada.

Se ha comprado el fondo de PAYDEN ABSOLUTE RETURN. Se ha comprado el fondo de ARCANO LOW VOLATILITY INCOME. Se ha vendido el fondo de LORD ABBET SHORT DURATION INCOME. Se ha vendido el fondo de PGIM US CORPORATE BONDO.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo hemos utilizado derivados de renta variable para inversión o para cubrir cartera (en pequeña cantidad), para hacer ajustes finos. Se han usado futuros del IBEX, EUROSTOXX, S&P, RUSSELL.

También se han usado derivados de FX para cubrir el Euro-usd.

A cierre del periodo se mantiene una posición larga de futuros de IBEX (2%). Y una posición larga de futuros del Eur-usd para cubrir la divisa. (actualmente riesgo divisa en el 10%).

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 6,64% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 4,97% 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 4.08, 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 4.49. El ratio Sortino es de 1.15 mientras que el Downside Risk es 1.05.

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%

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 Promocinver SICAV SA para el primer semestre de 2024 es de 4654.86€, siendo el total anual 9309.73 €, 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.

Tal y como hemos mantenido desde hace tiempo, no creemos que la afirmación “el mercado esta caro” sea correcta. Aunque es cierto que algunos sectores y compañías si pueden parecer sobrevaloradas, también hay otras que no lo están. Es por ello que, vamos a seguir revisando nuestras carteras, para vender las “caras” (salvo que exista una justificación para ello) y seguir buscando aquellas que estén “baratas”.

A pesar de la volatilidad que hemos visto recientemente en estos últimos meses, consideramos que los datos macroeconómicos siguen siendo razonablemente buenos, lo que nos hace sentirnos positivos a medio plazo. Vamos a estar pendiente en esta segunda parte del año de:

La gobernabilidad de Francia, y su posible impacto en la economía Europea. El déficit público americano, que se mantiene alto. Y las elecciones que veremos en noviembre en EEUU. Esto dará mucha volatilidad al mercado. Y que los mercados, arrastrados por las grandes tecnológicas han subido mucho y no sería descabellado ver un recorte. Aunque creamos que puede ser puntual y podamos ver oportunidades de entrada. Pero de momento nos mantendremos en la posición actual. En renta variable, estamos valorando la posibilidad de incrementar exposición a cíclicas y materias primas, mientras que en renta fija, seguimos siendo cautos en cuanto a alargar duraciones.

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 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0344251006 - BONO BERCAJA BANCO SA 2024-06-15	EUR	0	0,00	789	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	789	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	789	1,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	789	1,14
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	454	0,63	322	0,47
TOTAL RV COTIZADA		454	0,63	322	0,47
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		454	0,63	322	0,47
ES0168799023 - PARTICIPACIONES Gestion Boutique IV/Kokoro Wor	EUR	31	0,04	0	0,00
ES0112221009 - PARTICIPACIONES Avance Multiactivos FI	EUR	1.012	1,41	0	0,00
ES0157935000 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamica FI	EUR	727	1,01	714	1,03
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM Duracion 0-3 FI	EUR	1.607	2,24	1.564	2,27
ES0111153013 - PARTICIPACIONES Atl Capital Renta Fija 2027 FI	EUR	527	0,73	531	0,77
ES0105984001 - PARTICIPACIONES Adler FIL	EUR	7	0,01	6	0,01
ES0175414004 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI	EUR	2.092	2,91	2.538	3,67
ES0175316001 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Flexible FI	EUR	2.165	3,02	2.594	3,76
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European Equity FI	EUR	1.615	2,25	2.750	3,98
ES0159201021 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian Equity FI	EUR	0	0,00	1.362	1,97
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	978	1,36	1.832	2,65
ES0182123036 - PARTICIPACIONES Accifiel SICAV SA	EUR	1.381	1,92	717	1,04
TOTAL IIC		12.141	16,90	14.609	21,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0105782041 - PARTICIPACIONES ACP Secondaries 4, FCR CLASE E	EUR	579	0,81	571	0,83
ES0172163000 - PARTICIPACIONES OQUENDO III (SCA)	EUR	34	0,05	170	0,25
ES0108741002 - PARTICIPACIONES ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2	EUR	511	0,71	543	0,79
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	237	0,33	258	0,37
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	2.372	3,30	2.502	3,62
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	310	0,43	407	0,59
ES0140637002 - PARTICIPACIONES Galdana Ventures FCR I	EUR	805	1,12	848	1,23
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		4.847	6,75	5.300	7,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.442	24,28	21.020	30,44
IT0005493298 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,20 2025-08-15	EUR	469	0,65	474	0,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		469	0,65	474	0,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR001400M2F4 - BONO TELEPERFORMANCE 5,25 2028-08-22	EUR	307	0,43	314	0,45
FR001400CHR4 - BONO ABEILLE VIE SA D'ASSURAN 6,25 2033-09-09	EUR	441	0,61	437	0,63
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,13 2026-11-08	EUR	435	0,61	438	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.183	1,65	1.189	1,71
PTCCCMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	533	0,74	520	0,75
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	526	0,73	522	0,76
FR001400BBL2 - BONO BNP PARIBAS 6,88 2029-12-06	EUR	407	0,57	414	0,60
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	432	0,60	416	0,60
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-09-11	EUR	856	1,19	857	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.753	3,83	2.730	3,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.405	6,13	4.392	6,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.405	6,13	4.392	6,35
NO0003043309 - ACCIONES Kongsberg Gruppen ASA	NOK	475	0,66	0	0,00
DE000HAG0005 - ACCIONES Hensoldt AG	EUR	407	0,57	166	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	339	0,47	269	0,39
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	435	0,61	299	0,43
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems PLC	GBP	339	0,47	256	0,37
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Holdings PLC	GBP	366	0,51	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	381	0,53	268	0,39
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	395	0,55	239	0,35
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall AG	EUR	357	0,50	301	0,44
TOTAL RV COTIZADA		3.496	4,87	1.798	2,61
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.496	4,87	1.798	2,61
LU1662495628 - PARTICIPACIONES AQR Systematic Total Return UC	EUR	705	0,98	0	0,00
LU1793346823 - PARTICIPACIONES Bluebox Funds - Bluebox Global	EUR	1.052	1,47	0	0,00
IE0009QS7W62 - PARTICIPACIONES Shares MSCI World Health Care	EUR	691	0,96	0	0,00
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES iShares S&P 500 Equal Weight U	USD	651	0,91	0	0,00
LU0088300024 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment Funds - GI	USD	1.564	2,18	1.037	1,50
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES MAN GLG Japan CoreAlpha Equity	EUR	996	1,39	0	0,00
FR00140010X7 - PARTICIPACIONES LA Francaise Financial Bonds 2	EUR	1.578	2,20	1.039	1,50
IE00B9NHYYK84 - PARTICIPACIONES Payden Global Funds PLC - Payd	EUR	1.532	2,13	606	0,88
LU0115288721 - PARTICIPACIONES ODDO BHF Euro High Yield Bond	EUR	1.077	1,50	1.050	1,52
LU0628638032 - PARTICIPACIONES ODDO BHF Euro Credit Short Dur	EUR	1.043	1,45	1.024	1,48
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR	626	0,87	612	0,89
LU1625225237 - PARTICIPACIONES Invesco Global Total Return EU	EUR	0	0,00	531	0,77
IE0005H1J503 - PARTICIPACIONES Lord Abbett Global Funds I plc	USD	1.120	1,56	1.046	1,51
LU2451274059 - PARTICIPACIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	874	1,22	802	1,16
IE00BYX8V537 - PARTICIPACIONES New Capital US Small Cap Growt	EUR	758	1,06	672	0,97
LU1878469359 - PARTICIPACIONES CT Lux American Smaller Compan	USD	0	0,00	638	0,92
LU1345292533 - PARTICIPACIONES NHS-SICAV II - MCM Israeli IT-	USD	1.107	1,54	1.027	1,49
IE00BG377Z34 - PARTICIPACIONES PGIM Funds PLC - PGIM US Corpo	USD	0	0,00	674	0,98
LU0147943103 - PARTICIPACIONES Natixis International Funds Lu	EUR	928	1,29	863	1,25
FR0013493863 - PARTICIPACIONES Tikehau 2025	EUR	1.620	2,26	1.585	2,30
LU2388163607 - PARTICIPACIONES DIP-Value Catalyst Equity Fund	EUR	0	0,00	757	1,10
FR0013426665 - PARTICIPACIONES Odo BHF Global Target 2026	EUR	705	0,98	695	1,01
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	567	0,79	549	0,80
FR0013439478 - PARTICIPACIONES LA Francaise-LA Francaise Rend	EUR	0	0,00	555	0,80
LU1347438167 - PARTICIPACIONES NSF SICAV - Wealth Defender GI	EUR	1.954	2,72	1.400	2,03
IE00BD2B9827 - PARTICIPACIONES Twelve Cat Bond Fund	EUR	1.468	2,04	1.411	2,04
IE00B578XK25 - PARTICIPACIONES MAN GLG Japan CoreAlpha Equity	EUR	2.743	3,82	2.614	3,79
LU1805016570 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	598	0,83	571	0,83
IE00BYT42935 - PARTICIPACIONES Brown Advisory US Flexible Equ	EUR	3.066	4,27	2.631	3,81
LU0444973100 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - Global Tech	EUR	1.185	1,65	1.923	2,78
LU1321848019 - PARTICIPACIONES BlackRock Strategic Funds - Em	EUR	0	0,00	1.120	1,62
IE00BYP55026 - PARTICIPACIONES Principal Global Investors - F	EUR	711	0,99	0	0,00
LU1165135879 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds - Aqua	EUR	1.076	1,50	1.039	1,50
IE00BFNWY275 - PARTICIPACIONES Lord Abbett Global Funds I plc	USD	1.110	1,55	1.543	2,23
LU1720110474 - PARTICIPACIONES Luxembourg Selection Fund - Ar	EUR	1.591	2,22	1.050	1,52
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Europ	EUR	994	1,38	0	0,00
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	1.065	1,48	518	0,75
LU0908524936 - PARTICIPACIONES Halley SICAV - Alinea Global	EUR	1.602	2,23	1.822	2,64
IE00B3CCJC95 - PARTICIPACIONES Guinness Asset Management Fund	USD	2.416	3,36	2.125	3,08
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LFP - La Francaise Sub Debt	EUR	0	0,00	537	0,78
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corporate Bond	EUR	611	0,85	0	0,00
IE0005042456 - PARTICIPACIONES iShares plc - iShares Core FTS	GBP	749	1,04	0	0,00
TOTAL IIC		42.129	58,67	36.065	52,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.031	69,67	42.255	61,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.472	93,95	63.275	91,63

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).