

## FINANCIERA PONFERRADA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3138

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** GRECONSULT AUDITORES SL

**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating**

**Depositario:** A+ (S&P)

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: 28/09/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: 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 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	0,20	0,15	0,20	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,09	2,26	5,09	1,89

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	1.375.782,00	1.416.484,00
Nº de accionistas	1.157,00	1.190,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,20	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	23.548	17,1164	16,4005	17,4869
2023	23.466	16,5664	15,0761	16,6418
2022	22.283	15,0767	15,0560	19,6518
2021	28.532	19,5955	19,2347	21,3849

### 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			
16,40	17,49	17,12	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	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
3,32	-0,92	4,28	4,46	-2,22	9,88	-23,06	-4,24	8,33

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)	1,30	0,67	0,64	0,64	0,63	2,52	2,77	2,56	0,00

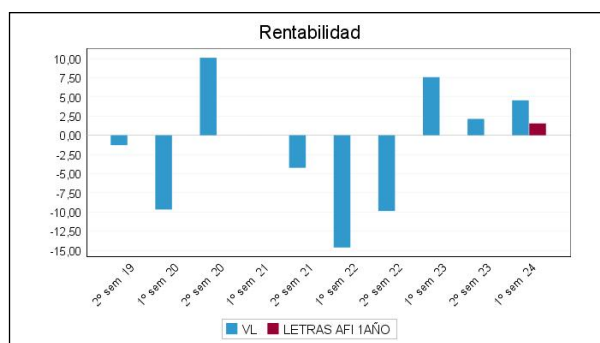
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.407	99,40	22.636	96,46
* Cartera interior	1.689	7,17	1.818	7,75
* Cartera exterior	21.667	92,01	20.761	88,47
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,21	57	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-106	-0,45	353	1,50
(+/-) RESTO	248	1,05	477	2,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>23.548</b>	<b>100,00 %</b>	<b>23.466</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)	23.466	0	23.466	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,92	-4,24	-2,92	-29,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-1,20	-2,45	-1,20	-50,36
± Rendimientos netos	4,46	11,78	4,46	-61,47
(+) Rendimientos de gestión	5,83	14,55	5,83	-59,19
+ Intereses	0,40	1,29	0,40	-68,11
+ Dividendos	1,16	1,74	1,16	-31,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,23	0,06	-73,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,33	10,80	5,33	-49,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,00	-0,04	-2,00	5.566,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,92	0,53	0,92	77,27
± Otros resultados	-0,07	-0,01	-0,07	502,10
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,45	-2,82	-1,45	-47,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,30	-0,24	-17,72
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-46,94
- Gastos por servicios exteriores	-1,02	-0,06	-1,02	1.586,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-2,08	-0,01	-99,35
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,32	-0,15	-52,78
(+) Ingresos	0,08	0,05	0,08	54,50
+ 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	0,08	0,05	0,08	54,50
± 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>23.548</b>	<b>23.466</b>	<b>23.548</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

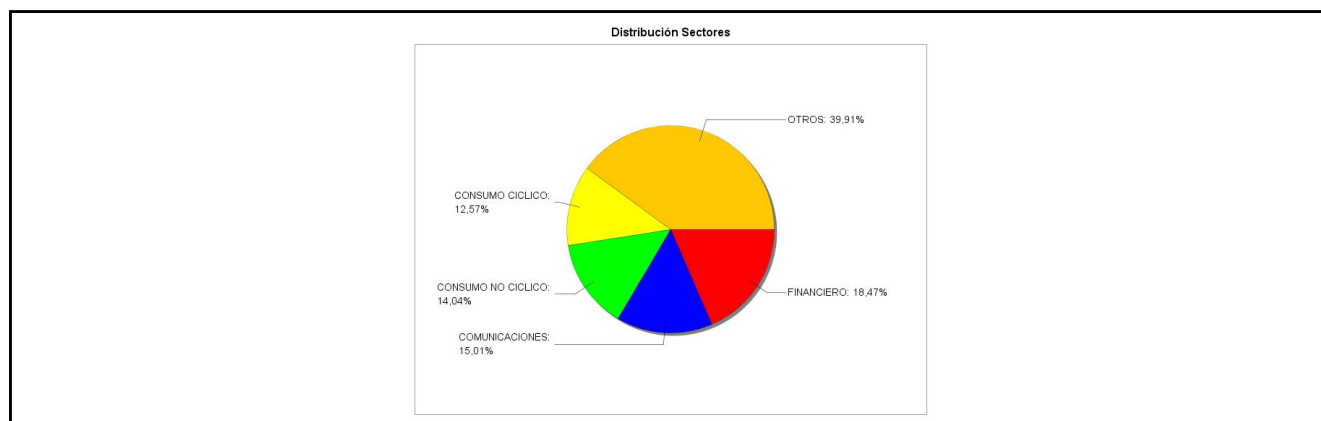
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.689	7,19	1.633	6,96
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	1.689	7,19	1.633	6,96
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	1.689	7,19	1.633	6,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.759	24,47	5.582	23,79
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	5.759	24,47	5.582	23,79
TOTAL RV COTIZADA	13.211	56,12	12.641	53,88
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	13.211	56,12	12.641	53,88
TOTAL IIC	2.781	11,82	2.644	11,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.750	92,41	20.867	88,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.439	99,60	22.500	95,89

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
YUAN	V/ Plazo	176	Inversión
FRANCO SUIZO	V/ Plazo	882	Inversión
LIBRA ESTERLINA	V/ Plazo	352	Inversión
LIBRA ESTERLINA	V/ Plazo	609	Inversión
DOLAR USA	V/ Plazo	4.203	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		6222	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		6222	

#### 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

<p>20/02/2024 Otros hechos relevantes ANUNCIO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS Número de registro: 307710</p> <p>27/02/2024 Información sobre dividendos Anuncio cuarto pago de dividendos con cargo a reservas Número de registro: 307763</p> <p>06/06/2024 Información sobre dividendos Primer pago de dividendos 2024 con cargo a reservas Número de registro: 308555</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 28.223.875,68 euros, suponiendo un 119,07%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 417,76 euros, lo que supone un 0,00%.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 99,62, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 30.233.388,08 euros, suponiendo un 127,55%.

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

### 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 primer semestre del año 2024, hemos paulatinamente aumentado la exposición a renta variable de la SICAV, pasando de una ponderación de 72% a 75%, en un contexto de crecimiento económico moderado, de disminución progresiva de la inflación en ambos lados del Atlántico y de una vuelta al crecimiento de los beneficios de las empresas del S&P 500 norteamericano en ritmo interanual. Dentro de la renta fija, hemos ligeramente aumentado nuestras posiciones en bonos, alargando progresivamente los vencimientos promedios del segmento de renta fija. Hemos disminuido nuestras posiciones en efectivo. En términos de divisas, hemos mantenido más del 75% de la SICAV en Euro, aumentando la posición neta en dólar norteamericano (USD) de 8.7% a un nivel de 13.1%.

#### 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 23,548 millones de euros frente a 23,466 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1190 a 1157.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 4,56% frente al 2,3% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 1,3% del patrimonio en el periodo, frente al 1,26% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 17,1164 a fin del periodo, frente a 16,5664 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 4,56% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 2,3% 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 primer semestre del año 2024, dentro del segmento de renta variable, hemos iniciado posiciones en acciones norteamericanas como Apple, CSX Corp y en acciones británicas a través del fondo cotizado UBS ETF (LU) – MSCI United Kingdom Equities UCITS ETF dado sus perspectivas de revalorización. Hemos también disminuido posiciones como Ball Corp, Michelin y posiciones en pequeñas y medianas empresas, vendiendo el fondo cotizado SPDR MSCI World Small Caps UCITS ETF.

Dentro de la renta fija, hemos iniciado posiciones en bonos 3.386% Toyota Finance (Australia) EUR 18.03.2030, 4.25% Solvay EUR 03.10.2031, 4.125% Anglo American EUR 15.03.2032 y 3.70% T-Mobile USA EUR 08.05.2032, con el fin de alargar progresivamente el vencimiento promedio de las posiciones en renta fija.



b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A fines de protección, operamos y renovamos regularmente coberturas de protección por ventas a plazo de divisas extranjeras (Forwards), sobre divisas como el franco suizo (CHF), la libra esterlina (GBP), y el dólar norteamericano (USD), manteniendo un nivel controlado en divisas extranjeras. No existen operaciones en opciones de protección o a fines de inversión al cierre del primer semestre 2024, dentro de la Sicav.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 4,56% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 2,3% 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.

La volatilidad de los índices en el período ha sido 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

20/02/2024

Otros hechos relevantes

#### ANUNCIO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Número de registro: 307710

27/02/2024

Información sobre dividendos

Anuncio cuarto pago de dividendos con cargo a reservas

Número de registro: 307763

06/06/2024

Información sobre dividendos

Primer pago de dividendos 2024 con cargo a reservas

Número de registro: 308555

#### 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.

## REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

## ACTIVOS EN LITIGIO

La IIC mantiene en la cartera valores de DE0006781008 Arquana International Print & meses, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

## 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 FINANCIERA PONFERRADA SICAV para el primer semestre de 2024 es de 1534.32€, siendo el total anual 3068.65 €, 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.

Mantenemos una visión constructiva sobre las 2 principales clases de activos (renta fija y renta variable) en un contexto de disminución progresiva de la inflación, de las perspectivas de recortes de tipos tanto en Europa como en EE.UU., y de la vuelta al crecimiento de resultados de las empresas norteamericanas. Seguiremos con atención la evolución de las elecciones norteamericanas y de los riesgos geopolíticos para ir adaptando las posiciones geográficas y sectoriales de la Sicav de cara a los próximos meses y trimestres.

## 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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	355	1,51	317	1,35
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	174	0,74	159	0,68
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	393	1,67	396	1,69
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	310	1,32	304	1,29
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	263	1,12	229	0,98
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	194	0,83	228	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.689	7,19	1.633	6,96
<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>		1.689	7,19	1.633	6,96
<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 INTERIOR</b>		1.689	7,19	1.633	6,96
XS2579321337 - BONO NEDER WATERSCHAPSBANK 2,75 2029-12-17	EUR	286	1,21	0	0,00
DE000A30VUG3 - Bonos KFW 2,500 2025-11-19	EUR	0	0,00	349	1,49
XS2577030708 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,689 2025-01-17	EUR	0	0,00	350	1,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		286	1,21	699	2,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2746662936 - BONO T-MOBILE USA INC 3,70 2032-02-08	EUR	200	0,85	0	0,00
FR001400PX40 - BONO PERNOD RICARD SA 3,38 2030-08-07	EUR	395	1,68	0	0,00
XS2809670172 - BONO SYDNEY AIRPORT FINANCE 3,75 2032-01-30	EUR	300	1,27	0	0,00
BE6350792089 - BONO SOLVAY SA 4,25 2031-07-03	EUR	100	0,43	0	0,00
XS2779901482 - BONO ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,13 2031-12-15	EUR	160	0,68	0	0,00
XS2785465787 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 3,39 2030-03-18	EUR	298	1,27	0	0,00
XS2010028343 - Bonos SES SA 2,875 2049-08-27	EUR	0	0,00	456	1,94
XS2626022573 - BONO WPP FINANCE SA 4,13 2028-04-30	EUR	273	1,16	279	1,19
XS2579321337 - Bonos NEDER WATERSCHAPSBAN 2,750 2029-12-17	EUR	0	0,00	293	1,25
XS2622275886 - BONO AMERICAN TOWER CORP 4,13 2027-03-16	EUR	505	2,14	512	2,18
FR001400F0U6 - BONO RICI BANQUE SA 4,63 2026-04-13	EUR	191	0,81	193	0,82
DE000A30VUG3 - BONO KFW 2,50 2025-11-19	EUR	346	1,47	0	0,00
XS2595361978 - Bonos AT&T INC 0,786 2025-03-06	EUR	0	0,00	200	0,85
XS2491738352 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 3,125 2025-03-28	EUR	0	0,00	395	1,68
XS2441551970 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,317 2025-02-	EUR	0	0,00	333	1,42
XS2388490802 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 0,530 2026-09-24	EUR	0	0,00	352	1,50
XS2387929834 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 0,525 2026-09	EUR	0	0,00	322	1,37
XS2342059784 - Bonos BARCLAYS PLC 0,699 2026-05-12	EUR	0	0,00	351	1,50
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	98	0,42	98	0,42
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS SA 0,812 2025-02-15	EUR	0	0,00	98	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.867	12,18	3.880	16,54
FR001400OXS4 - BONO ORANGE SA 4,50 2030-12-15	EUR	199	0,85	0	0,00
XS2010028343 - BONO SES SA 2,88 2026-08-27	EUR	473	2,01	0	0,00
XS2595361978 - BONO AT&T INC 4,17 2025-03-06	EUR	201	0,86	0	0,00
XS2577030708 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 4,36 2025-01-17	EUR	352	1,50	0	0,00
XS2491738352 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,13 2025-03-28	EUR	394	1,67	0	0,00
XS2481287394 - Obligaciones COLOPLAST B 0,863 2024-05-19	EUR	0	0,00	351	1,49
XS2388490802 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,70 2025-09-24	EUR	357	1,52	0	0,00
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,92 2025-09-22	EUR	328	1,39	0	0,00
BE6301509012 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,647 2024-04-15	EUR	0	0,00	351	1,50
DE000A2GSCY9 - BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 4,34 2024-07-03	EUR	302	1,28	301	1,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.606	11,08	1.002	4,27
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.759	24,47	5.582	23,79
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		5.759	24,47	5.582	23,79
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	199	0,85	187	0,80
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	341	1,45	0	0,00
IE000S9YS762 - Acciones LINDE PLC	USD	0	0,00	309	1,32
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ESTABLI	EUR	309	1,31	368	1,57
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	0	0,00	433	1,84
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	357	1,52	0	0,00
US09260D1072 - ACCIONES Blackstone Group Inc/The	USD	282	1,20	384	1,64
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	584	2,48	394	1,68
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	255	1,08	340	1,45
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	429	1,82	413	1,76
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS	USD	289	1,23	256	1,09
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	258	1,10	240	1,02
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	319	1,36	317	1,35
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	152	0,65	203	0,86
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	353	1,50	288	1,23
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	311	1,32	257	1,09
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	398	1,69	389	1,66
US1264081035 - ACCIONES CSX Corp	USD	192	0,81	0	0,00
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	265	1,12	265	1,13
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	239	1,02	196	0,84
US0584981064 - Acciones BALL CORP	USD	0	0,00	201	0,86
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	523	2,22	399	1,70
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	233	0,99	243	1,04
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	323	1,37	332	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	276	1,17	240	1,02
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	282	1,20
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit Kappa Group PLC	GBP	327	1,39	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	346	1,47	364	1,55
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	219	0,93	276	1,18
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	0	0,00	374	1,59
DE0006969603 - ACCIONES Purma SE	EUR	171	0,72	201	0,86
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	315	1,34	347	1,48
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	260	1,10	282	1,20
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	233	0,99	209	0,89
FR0000054470 - ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	121	0,51	137	0,58
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	237	1,01	204	0,87
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	476	2,02	388	1,66
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	238	1,01	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	490	2,08	365	1,56
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	131	0,56	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	205	0,87	245	1,04
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	382	1,62	441	1,88
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	268	1,14	275	1,17
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	360	1,53	370	1,58
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	378	1,61	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	360	1,53	349	1,49
DE0005190003 - ACCIONES Bayerische Motoren Werke AG	EUR	236	1,00	269	1,15
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	262	1,11	289	1,23
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	311	1,32	316	1,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>13.211</b>	<b>56,12</b>	<b>12.641</b>	<b>53,88</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>13.211</b>	<b>56,12</b>	<b>12.641</b>	<b>53,88</b>
LU0188438542 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Asian Equity Yiel	USD	411	1,75	367	1,56
IE0031787223 - PARTICIPACIONES Vanguard Emerging Markets Stoc	USD	378	1,61	342	1,46
IE00BCBJG560 - Participaciones SPDR MSCI WORLD SMALL CAP UCIT	USD	0	0,00	440	1,87
LU1681037781 - PARTICIPACIONES Amundi Japan Topix UCITS ETF	JPY	929	3,94	845	3,60
LU0950670850 - PARTICIPACIONES IUBS ETF MSCI United Kingdom UC	GBP	352	1,50	0	0,00
IE00B7452L46 - PARTICIPACIONES SPDR FTSE UK All Share UCITS E	GBP	710	3,02	651	2,77
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.781</b>	<b>11,82</b>	<b>2.644</b>	<b>11,26</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>21.750</b>	<b>92,41</b>	<b>20.867</b>	<b>88,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>23.439</b>	<b>99,60</b>	<b>22.500</b>	<b>95,89</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE0006781008 - ACCIONES Arquana International Print &	EUR	0	0,00	0	0,00

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).