

PROMOCINVER, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 36

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Lasemer Auditores, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 15/03/1994

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 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,52	0,78	1,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,20	-0,04	2,20	-0,27

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	1.804.189,00	1.821.322,00
Nº de accionistas	591,00	606,00
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	67.468	37,3954	35,5689	37,4208
2022	65.019	35,6989	33,7969	37,3634
2021	73.138	37,1593	33,7476	37,4239
2020	70.390	33,7768	26,7898	34,8893

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			
35,57	37,42	37,40	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	0,23	0,47	0,24	0,23	0,47	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)

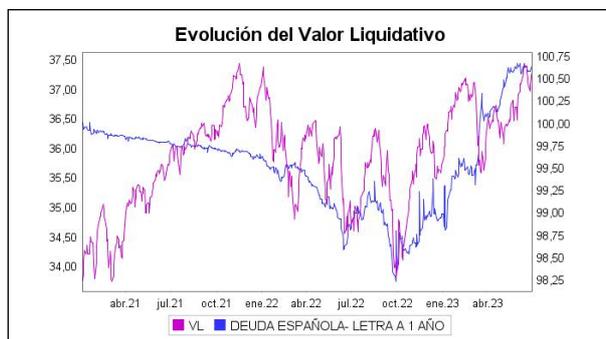
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
4,75	2,79	1,91	5,27	-2,24	-3,93	10,01		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,28	0,30	0,30	0,30	1,18	1,28	1,11	0,67

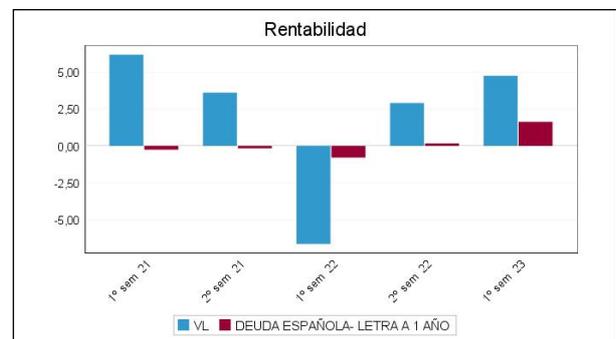
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	63.897	94,71	61.047	93,89
* Cartera interior	19.700	29,20	18.875	29,03
* Cartera exterior	44.042	65,28	42.049	64,67
* Intereses de la cartera de inversión	155	0,23	123	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.052	3,04	2.637	4,06
(+/-) RESTO	1.520	2,25	1.335	2,05
TOTAL PATRIMONIO	67.468	100,00 %	65.019	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)	65.019	63.289	65.019	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,96	-0,16	-0,96	503,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,66	2,84	4,66	68,82
(+) Rendimientos de gestión	5,27	3,17	5,27	71,05
+ Intereses	0,27	0,16	0,27	78,32
+ Dividendos	0,10	0,79	0,10	-87,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,06	0,05	-190,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,28	-1,07	-0,28	-73,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,12	-0,54	1,12	-312,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,01	3,94	4,01	4,77
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	-0,05	0,00	-99,69
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,33	-0,62	93,30
- Comisión de sociedad gestora	-0,47	-0,25	-0,47	98,61
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	28,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	51,79
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	2.025,22
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-14,90
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	5.249,82
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	67.468	65.019	67.468	

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

3. Inversiones financieras

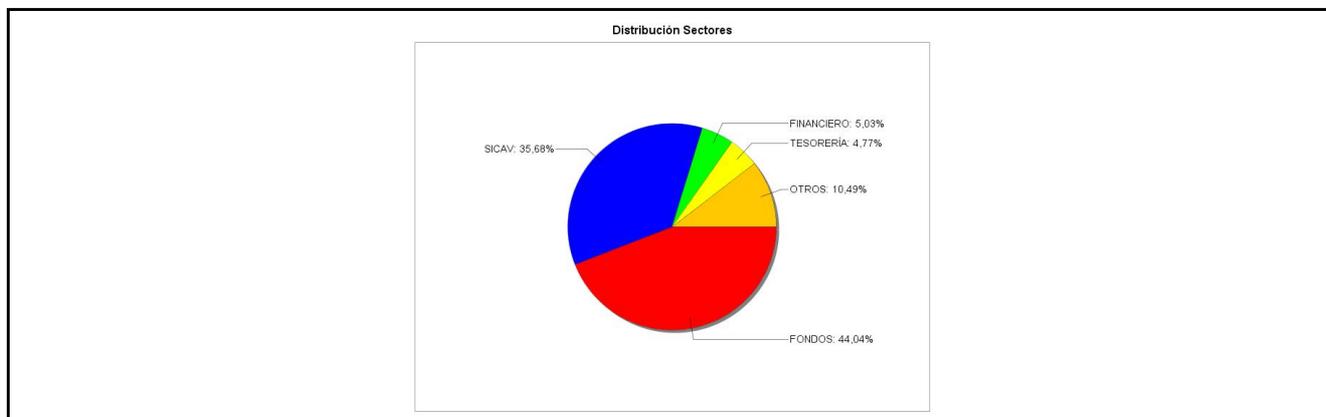
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	781	1,16	781	1,20
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	781	1,16	781	1,20
TOTAL RV COTIZADA	265	0,39	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	265	0,39	0	0,00
TOTAL IIC	13.539	20,07	12.726	19,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	5.108	7,57	5.369	8,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.693	29,19	18.875	29,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.178	6,19	4.142	6,37
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	4.178	6,19	4.142	6,37
TOTAL RV COTIZADA	2.573	3,82	889	1,37
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	2.573	3,82	889	1,37
TOTAL IIC	36.689	54,39	36.592	56,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	523	0,77	420	0,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.963	65,17	42.043	64,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.656	94,36	60.918	93,70

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
CRLPL 8 3/8 07/04/27	C/ Plazo	500	Inversión
NOCIONAL US T-NOTE 10YR	C/ Fut. FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 200923	1.038	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		1538	
IN. IBEX 35	C/ FUTURO I IBEX 35 210723	649	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 150923	824	Inversión
RUSSELL 2000 Index	C/ Fut. FU. MINI RUSSELL 2000 50 150923	608	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 150923	1.529	Inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 150923	603	Inversión
Total subyacente renta variable		4213	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180923	6.966	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6966	
TOTAL OBLIGACIONES		12717	

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	

	SI	NO
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.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2010 vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 56319,15 euros y de ALTAMAR GLOBAL PRIVATE EQUITY VIII vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 134116,75 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 190.435,90 euros, suponiendo un 0,29%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 12.180,01 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.041,34 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 27.398,54 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 10.849,28, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 52.704.693,46 euros, suponiendo un 79,56%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 159.363.647,88 euros, suponiendo un 240,55%.

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

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

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

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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Una vez eliminado el riesgo del techo de deuda en EEUU, al haberse llegado a un acuerdo, ahora el mercado tendrá que hacer frente a varios temas para continuar la senda alcista en la que está inmerso:

¿Habrá o no recesión? Pues es una pregunta difícil de contestar, ya que las bolsas no lo descuentan, pero ante la alta inflación y el supuesto mantenimiento de los tipos de interés en tasas elevadas, hace suponer que sí que la habrá. Ahora el tema es ver si va a ser suave o no. Y de esto dependerán otros factores (resultados empresariales y temas geopolíticos....).

¿La inflación se podrá controlar sin subir más los tipos de interés? Pues nosotros creemos que en EEUU todavía les puede quedar una subida de 25 pb mientras en Europa mínimo una de 50 pb. Y a partir de ahí creemos que los tipos se van a mantener altos durante mas tiempo del que descuenta el mercado, aunque si creemos que la inflación ha tocado techo y a partir de aquí solo queda recortar aunque no en un futuro próximo.

La Reapertura de China nos parece un factor clave para el crecimiento global y sobre todo para la parte asiática y europea (más dependientes). Sólo hay que echar la vista atrás para ver lo que ocurrió cuando Europa y EEUU se abrieron tras el COVID... Pues es posible que ocurra algo similar en China, lo que arrastraría a toda Asia y al mundo en general, aunque lo cierto es que está tardando a producirse, y ¿podría ocurrir un efecto “suflé”?

Por su parte, los resultados empresariales han sido buenos y claramente superiores a los que descontaba el mercado hace solo un par de meses.

Todo ello nos hace ser moderadamente positivos en el medio plazo y dejar de lado el escenario más catastrofista de un

hundimiento de los mercados de renta variable.

Y en Renta fija vemos que ya hay valor después de una década sin tenerlo. Ya se puede tener una cartera de Renta Fija a tipos muy atractivos (6%) para compensar el riesgo asumido en la parte de Renta Variable.

Seguro que pueden llegar momentos de volatilidad, pero creemos que esos momentos de volatilidad pueden ser aprovechados sin tomar decisiones demasiado agresivas.

Por lo que las decisiones de inversión adoptadas han sido el ir incrementando la Renta fija hasta situarla en el entorno del 40% y mantener una exposición a Renta Variable controlada en los entornos del 50%. En cuanto a sectores, nos gusta tener una cartera equilibrada con una mezcla de Value, Growth, grandes compañías y pequeñas compañías.

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 67,468 millones de euros frente a 65,019 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 606 a 591.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 2,79% frente al 5,27% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,28% del patrimonio en el periodo, frente al 0,3% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 37,3954 a fin del periodo, frente a 35,6989 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 2,79% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 5,27% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como principales decisiones, podemos mencionar los siguientes:

En renta variable: Se han comprado un 2,5% en acciones de Defensa (como si fuese un ETF), comprando Rheinmetall I, Thales, Safran, Indra, Dassault, BAE System, Leonardo. Se ha ido reduciendo el Nasdaq a favor de las Small Cap US, dando entrada de los fondos de New Capital US Small Cap Growth EUR y Threadneedle (Lux) American Smaller Companies IU USD. Se ha reducido la exposición a Energía tradicional (Venta de parte del Guinness global Energy), incrementando la energía sostenible (compra del GUINNESS SUSTAINABLE ENERGY USD). Se ha reducido la RV Emergente (Venta del Fondo MIRAE ASSET SUS. ASIA SECTOR LEADER EQUITY FUND). Se ha incrementado la posición al fondo NFS Wealth Defender (fondo RV Global Grandes marcas). Se ha reducido la posición en Magallanes European Equity. Se ha vendido la totalidad del JPM Global Dividend. Se ha comprado el fondo de MCM Israelí IT-Security fund (poca exposición (0,6%). Se ha vendido la exposición a los ETF de Bancos Europeos (-1%). Se han comprado futuros Eurostoxx para mantener la exposición a RV. Se ha vendido el ETF OIL AND GAS Europeo (-1%). Se ha vendido el BGF WORLD MINING FUND EUR HEDGE (-1%). Se ha comprado el iShares Euro Total Market Growth Large (+2%).

En renta fija: Se ha incrementado el fondo de Bonos Catástrofe (Twelve CatBonds). Se ha comprado el fondo de RF corporativa US Short duration de Lord Abbett con una duración de 1,98 y una TIR del 6,5%. Se ha vendido el fondo de AXA US CORPORATE BOND IG SHORT DURATION. Se ha reducido la posición a RF Emergente, vendiendo los fondos de AB Emerging Market Corporate Debt Portfolio y ETF iShares USD Asia Investment Grade Corp Bond UCITS ETF USD. Se ha comprado un bono en directo: BONO Credito Agrícola Social Sr. Pref. 4-7-2027 al 8,5% de tir. Se ha vendido el fondo de Man GLG Event Driven Alternative.

Se ha comprado el fondo de ACACIA RENTA DINÁMICA (duración corta Y operativa con opciones). Se ha comprado un 1,6% de futuros del bono americano a 10 años (TIR 3,77%).

Durante todo el periodo se ha ido incrementando la posición en fondos de Vencimiento, ya que la Renta Fija empieza a tener sentido en carteras mixtas como ésta.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha mantenido una posición larga en derivados de renta Variable ajustando la inversión a la Renta Variable, siempre de una forma controlada.

Se han comprado futuros sobre el Nasdaq, S&P, IBEX y Russell.

A cierre del semestre se mantiene dicha exposición con derivados, manteniendo un 1% con futuros del IBEX, un 2,3% con futuros sobre el Eurostoxx y un 3% en futuros de EEUU (Nasdaq y Russell). Consiguiendo mantenernos en un 50% de riesgo total a Renta Variable en la cartera.

En Renta fija también se ha tomado una posición en Futuros del T-Note 10 y EEUU, ya que el 4% de TIR nos parece un nivel atractivo para empezar a montar una cartera de Deuda Americana. Se hace a través de futuros para no tener el riesgo de divisa.

También se ha cubierto el riesgo divisa de la cartera mediante futuros del Eur-Usd, de esta forma siempre mantenemos una posición muy controlada de este riesgo.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 2,79% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 5,27% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 6.03, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 6.03. El ratio Sortino es de 0.47 mientras que el Downside Risk es 0.39.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Participaciones de ALTAMAR GLOBAL PRIVATE EQUITY VIII (152204), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Participaciones de ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2010 (153272), teniendo la consideración de operación vinculada.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Promocinver SICAV SA para el primer semestre de 2023 es de 5515.46€, siendo el total anual 11030.93 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Después de la volatilidad causada por la crisis bancaria y el techo de deuda americana, la atención vuelve a centrarse en la elevada inflación (subyacente) en un entorno económico que ha vuelto a sorprender positivamente en el segundo trimestre.

Tras un difícil 2022, los inversores con carteras mixtas han encontrado algo de consuelo en la primera mitad del 2023, ya que en este primer semestre hemos encontrado valor en la Renta Fija, que durante mucho tiempo carecía de interés.

Otra de las características de este 2023 está siendo el giro radical que han experimentado las acciones de crecimiento, con fuertes subidas, mientras que las materias primas han sufrido fuertes caídas. Estos dos sectores han intercambiado las posiciones que tuvieron en el 2022.

Si nos centramos en EEUU, el buen resultado de la renta variable este año se explica por la esperanza de que la inflación en EE. UU. podrá moderarse significativamente sin que sea necesario un aumento del desempleo. De igual modo, la confianza del mercado en la inteligencia artificial también ha deparado resultados espectaculares para algunas de las mayores compañías del mundo. La inflación estadounidense ha caído drásticamente al 4% desde su pico del 9%, más que nada gracias a los efectos favorables de los precios del petróleo, que tocaron techo el pasado junio y se han desplomado desde entonces. Como hemos comentado, la inflación subyacente ha seguido siendo elevada, pero también podría caer cuando se modere la inflación de la vivienda, a medida que las caídas en el precio de la vivienda y el aumento de los alquileres comiencen a reflejarse en las lecturas oficiales de inflación subyacente.

En Europa, pese a que los resultados de las encuestas a empresas fueron positivos a inicios del año, el componente de nuevos pedidos del PMI compuesto ha vuelto a sumirse en niveles propios de una contracción. Las encuestas a empresas han ofrecido una desoladora perspectiva para el sector manufacturero, si bien el sector de los servicios se ha mantenido en territorio positivo. Podemos decir que la economía de la Eurozona se está estancando.

La elevada inflación en Europa hace muy probable que el BCE suba tipos en julio y septiembre, dejando los tipos en 4%-4,5%.

A partir de ahora el mercado se va a centrar en los resultados empresariales que empiezan a mitad de julio. El consenso espera una caída de estos resultados, por lo que las sorpresas pueden ser al alza. Pero no creemos que esto vaya a hacer descarrilar la economía, aunque sí puede dar algo de volatilidad a los mercados.

A estas alturas del año, nuestra visión de medio plazo es positiva, aunque no exenta de riesgos. A nuestro juicio, los Bancos Centrales están haciendo un buen trabajo y están consiguiendo reducir la inflación subiendo los tipos pero sin estresar al mercado.

Esto hace suponer que no vamos a entrar en una recesión dura, por lo que tendremos una recesión mas o menos llevadera, lo que supondrá empezar a crecer ya en el 2024.

Pero hay ciertos riesgos como la desaceleración que podría provocar algún susto para la renta variable.

Esto nos hace ser cautos y mantenernos en una posición neutral con un riesgo controlado en RV y aumentando el peso en Renta fija donde encontramos rentabilidades atractivas con un riesgo limitado.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

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

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

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara

desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial. A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0344251006 - BONO BERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	781	1,16	781	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		781	1,16	781	1,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		781	1,16	781	1,20
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		781	1,16	781	1,20
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	265	0,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		265	0,39	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		265	0,39	0	0,00
ES0157935000 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamica FI	EUR	701	1,04	0	0,00
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM Duracion 0-3 FI	EUR	1.010	1,50	0	0,00
ES0111153013 - PARTICIPACIONES Atl Capital Renta Fija 2027 FI	EUR	501	0,74	0	0,00
ES0166486037 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Cautio FI	EUR	0	0,00	802	1,23
ES0138922077 - PARTICIPACIONES Gesconsult/ Good Governance RV	EUR	0	0,00	658	1,01
ES0137352003 - PARTICIPACIONES FINACCESS RENTA FIJA CORTO PLAZO	EUR	503	0,75	497	0,76
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC Gaesco 300 Places Worldwid	EUR	518	0,77	0	0,00
ES0105984001 - PARTICIPACIONES Adler FIL	EUR	6	0,01	6	0,01
ES0175445032 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Seleccion FI	EUR	0	0,00	786	1,21
ES0175414004 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Equilibrio FI	EUR	2.432	3,60	2.350	3,61
ES0175316001 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Flexible FI	EUR	2.475	3,67	2.371	3,65
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European Equity FI	EUR	2.586	3,83	2.613	4,02
ES0159201021 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian Equity FI	EUR	1.627	2,41	1.458	2,24
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	1.180	1,75	1.184	1,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		13.539	20,07	12.726	19,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0172163000 - PARTICIPACIONES OQUENDO III (SCA)	EUR	251	0,37	138	0,21
ES0108741002 - PARTICIPACIONES ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2	EUR	587	0,87	655	1,01
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	308	0,46	330	0,51
ES0177043033 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	42	0,06	33	0,05
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	2.638	3,91	2.769	4,26
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	417	0,62	429	0,66
ES0140637002 - PARTICIPACIONES NO INFORMADO	EUR	866	1,28	1.015	1,56
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		5.108	7,57	5.369	8,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.693	29,19	18.875	29,02
IT0005493298 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,20 2025-08-15	EUR	466	0,69	468	0,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		466	0,69	468	0,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR001400CHR4 - BONO ABEILLE VIE SA D'ASSURAN 6,25 2033-09-09	EUR	401	0,59	382	0,59
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,13 2026-11-08	EUR	425	0,63	418	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		826	1,22	800	1,23
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	510	0,76	504	0,77
FR001400BBL2 - BONO BNP PARIBAS 6,88 2029-12-06	EUR	384	0,57	397	0,61
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	391	0,58	377	0,58
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-09-11	EUR	799	1,18	800	1,23
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	801	1,19	797	1,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.885	4,28	2.874	4,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.178	6,19	4.142	6,37
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		4.178	6,19	4.142	6,37
DE000HAG0005 - ACCIONES Hensoldt AG	EUR	210	0,31	0	0,00
US6475511001 - ACCIONES New Mountain Finance Corp	USD	923	1,37	889	1,37
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	275	0,41	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	208	0,31	0	0,00
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems PLC	GBP	216	0,32	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	274	0,41	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	215	0,32	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall AG	EUR	251	0,37	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.573	3,82	889	1,37
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		2.573	3,82	889	1,37
IE00BYX8V37 - PARTICIPACIONES New Capital US Small Cap Growth	EUR	603	0,89	0	0,00
LU1878469359 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - American Sm	USD	596	0,88	0	0,00
LU1345292533 - PARTICIPACIONES INHS-SICAV II - MCM Israeli IT-	USD	397	0,59	0	0,00
IE00BFVY9N97 - PARTICIPACIONES Guinness Asset Management Fund	USD	1.010	1,50	0	0,00
IE00BG377Z34 - PARTICIPACIONES PGIM Funds PLC - PGIM US Corpo	USD	649	0,96	0	0,00
IE00BD008X79 - PARTICIPACIONES Principal Global Investors Fun	EUR	992	1,47	0	0,00
LU0147943103 - PARTICIPACIONES Natixis International Funds Lu	EUR	787	1,17	0	0,00
LU1211594061 - PARTICIPACIONES Miraee Asset Global Discovery F	USD	449	0,67	0	0,00
LU1775951103 - PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesco Asian Eq	USD	1.001	1,48	0	0,00
FR0013493863 - PARTICIPACIONES Tikehau 2025	EUR	1.516	2,25	1.496	2,30
LU2388163607 - PARTICIPACIONES DIP-Value Catalyst Equity Fund	EUR	684	1,01	667	1,03
FR0013426665 - PARTICIPACIONES Oddo BHF Global Target 2026	EUR	661	0,98	631	0,97
IE00B59P9M57 - PARTICIPACIONES IGAM Star Global Rates	EUR	0	0,00	1.040	1,60
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	514	0,76	491	0,75
FR0013439478 - PARTICIPACIONES LA Francaise-LA Francaise Rend	EUR	514	0,76	493	0,76
LU1171803106 - PARTICIPACIONES Sigma Investment House FCP Ibe	EUR	981	1,45	948	1,46
LU2465956238 - PARTICIPACIONES Sigma Investment House FCP - E	EUR	0	0,00	942	1,45
LU1347438167 - PARTICIPACIONES NSF SICAV - Wealth Defender GI	EUR	1.408	2,09	906	1,39
IE00BD2B9827 - PARTICIPACIONES Twelve Cat Bond Fund	EUR	1.321	1,96	955	1,47
IE00BJNH014 - PARTICIPACIONES Man Funds VI plc - Man GLG Eve	EUR	0	0,00	1.014	1,56
LU1964632324 - PARTICIPACIONES Independence et Expansion Sica	EUR	701	1,04	642	0,99
IE00BJ5JP105 - PARTICIPACIONES Shares MSCI World Energy Sect	EUR	0	0,00	1.010	1,55
IE00B578XK25 - PARTICIPACIONES MAN GLG Japan CoreAlpha Equity	EUR	2.427	3,60	1.942	2,99
LU1805016570 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	519	0,77	508	0,78
LU0289217050 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - US Value Fund	EUR	0	0,00	1.543	2,37
LU1769942407 - PARTICIPACIONES DWS Invest - CROCI US Dividend	EUR	0	0,00	1.775	2,73
IE00BYT42935 - PARTICIPACIONES Brown Advisory US Flexible Equ	EUR	2.387	3,54	2.045	3,14
LU1048171810 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - JPM Global He	EUR	0	0,00	1.522	2,34
LU0444973100 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - Global Tech	EUR	1.758	2,61	1.363	2,10
LU1321848019 - PARTICIPACIONES BlackRock Strategic Funds - Em	EUR	1.024	1,52	0	0,00
IE00BVPYNZ31 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equity Income	EUR	0	0,00	1.941	2,99
IE00BYP55026 - PARTICIPACIONES Principal Global Investors - F	EUR	1.621	2,40	0	0,00
FI4000364013 - PARTICIPACIONES Evli Nordic Corporate Bond	EUR	1.314	1,95	1.274	1,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1165135879 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds - Aqua	EUR	974	1,44	882	1,36
LU1834988278 - PARTICIPACIONES Lyxor STOXX Europe 600 Oil & G	EUR	0	0,00	770	1,18
IE00BFNWY275 - PARTICIPACIONES Lord Abbett Global Funds I plc	USD	1.504	2,23	0	0,00
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Europ	EUR	870	1,29	772	1,19
LU0908524936 - PARTICIPACIONES Halley SICAV - Alinea Global	EUR	1.761	2,61	1.670	2,57
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO International SICAV - Merger	EUR	0	0,00	1.831	2,82
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES Salar Fund PLC	EUR	1.128	1,67	1.086	1,67
IE00B3CCJC95 - PARTICIPACIONES Guinness Asset Management Fund	USD	1.553	2,30	1.995	3,07
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LFP - La Francaise Sub Debt	EUR	991	1,47	508	0,78
LU1681048630 - PARTICIPACIONES Amundi S&P Global Luxury UCITS	EUR	720	1,07	0	0,00
IE00B0M62V02 - PARTICIPACIONES Shares Euro Total Market Grow	EUR	1.353	2,01	0	0,00
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Banks	EUR	0	0,00	1.929	2,97
TOTAL IIC		36.689	54,39	36.592	56,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0105782041 - PARTICIPACIONES ACP Secondaries 4, FCR CLASE E	EUR	523	0,77	420	0,65
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		523	0,77	420	0,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.963	65,17	42.043	64,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.656	94,36	60.918	93,70

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).