

PENTA INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4783

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 18/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Para lograr dicho objetivo se utiliza la estrategia de gestión alternativa long/short, que permite tomar posiciones largas (compras), cortas (ventas), o una combinación de ambas, sobre determinados activos (bonos, acciones, índices de bolsa, divisas), aprovechando oportunidades en cualquier activo de los citados o mercado, como consecuencia de diferenciales de precio entre posiciones compradas y vendidas entre pares de valores con elevada correlación, lo que no necesariamente implica que la exposición neta sea cero. Para controlar el riesgo se fija un VaR a 1 año (95% confianza) del 8%. Se podrá invertir, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o Renta Variable de cualquier capitalización y sector. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

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 Fondo 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	0,43	0,60	0,43	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,74	3,06	2,74	2,43

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	392.972,86	467.652,76	28	30	EUR	0,00	0,00	500000 EUROS	NO
CLASE B	164.143,55	196.005,79	84	110	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	5.160	6.093	5.944	6.037
CLASE B	EUR	2.056	2.442	2.297	2.515

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	13,1302	13,0294	12,2203	12,5284
CLASE B	EUR	12,5265	12,4599	11,7349	12,0932

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,40	0,07	0,47	0,40	0,07	0,47	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,65	0,05	0,70	0,65	0,05	0,70	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,77	1,56	-0,77	1,86	1,05	6,62	-2,46	6,60	2,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	19-06-2024	-0,51	19-06-2024	-0,76	21-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	31-05-2024	0,30	31-05-2024	1,06	08-02-2021

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,92	1,93	1,88	2,00	1,79	2,00	2,88	2,92	2,23
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44	0,27	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,24	3,24	3,25	3,23	3,29	3,23	3,30	3,15	2,08

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

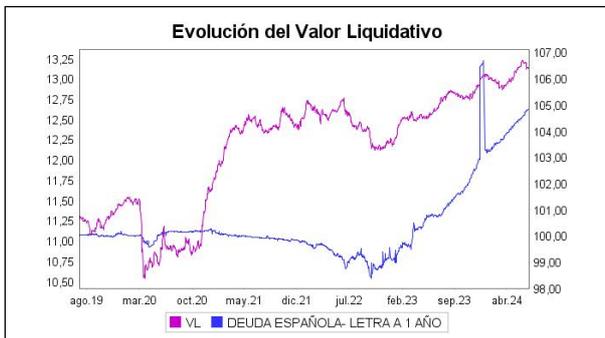
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,24	0,25	0,25	0,25	0,99	0,96	0,98	0,93

(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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,53	1,44	-0,89	1,75	0,93	6,18	-2,96	6,03	1,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	19-06-2024	-0,52	19-06-2024	-0,76	21-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,30	31-05-2024	0,30	31-05-2024	1,06	08-02-2021

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	1,95	1,88	2,00	1,79	2,03	2,89	2,93	2,31
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44	0,27	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,30	3,30	3,31	3,28	3,35	3,28	3,36	3,22	2,15

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

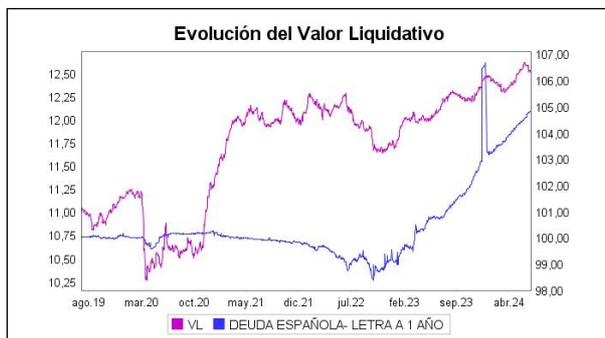
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,36	0,37	0,38	0,38	1,49	1,47	1,48	1,42

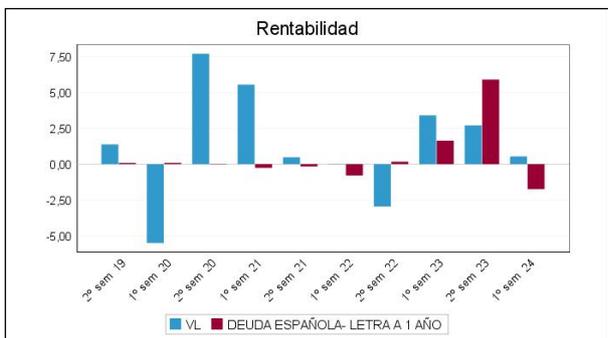
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	904.003	52.321	1,81
Renta Fija Internacional	6.420	176	4,71
Renta Fija Mixta Euro	13.194	1.203	1,71
Renta Fija Mixta Internacional	22.784	680	2,55
Renta Variable Mixta Euro	8.708	173	-0,19
Renta Variable Mixta Internacional	122.930	1.406	4,30
Renta Variable Euro	171.563	9.778	6,12
Renta Variable Internacional	475.554	39.535	3,23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	473.708	14.409	1,34
Global	854.795	24.423	2,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	855.845	19.130	1,86
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	44.954	1.520	0,88
Total fondos	3.954.457	164.754	2,44

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	6.950	96,31	7.979	93,49
* Cartera interior	5.001	69,30	5.204	60,97
* Cartera exterior	1.605	22,24	2.456	28,78
* Intereses de la cartera de inversión	345	4,78	319	3,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	696	9,65	347	4,07
(+/-) RESTO	-430	-5,96	210	2,46
TOTAL PATRIMONIO	7.216	100,00 %	8.535	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.535	8.298	8.535	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,41	0,02	-16,41	-86.916,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,70	2,77	0,70	-75,22
(+) Rendimientos de gestión	1,34	3,64	1,34	-63,60
+ Intereses	2,39	2,53	2,39	-6,73
+ Dividendos	0,34	0,25	0,34	32,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	2,42	0,11	-95,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,37	-0,85	-0,37	-57,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,29	0,02	0,29	1.276,88
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,43	-0,74	-1,43	91,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-241,72
± Otros rendimientos	-0,01	0,03	-0,01	-146,19
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,88	-0,66	-26,31
- Comisión de gestión	-0,53	-0,72	-0,53	-27,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-7,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-31,12
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-39,44
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	17,75
+ 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	0,01	0,01	0,01	17,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.216	8.535	7.216	

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

3. Inversiones financieras

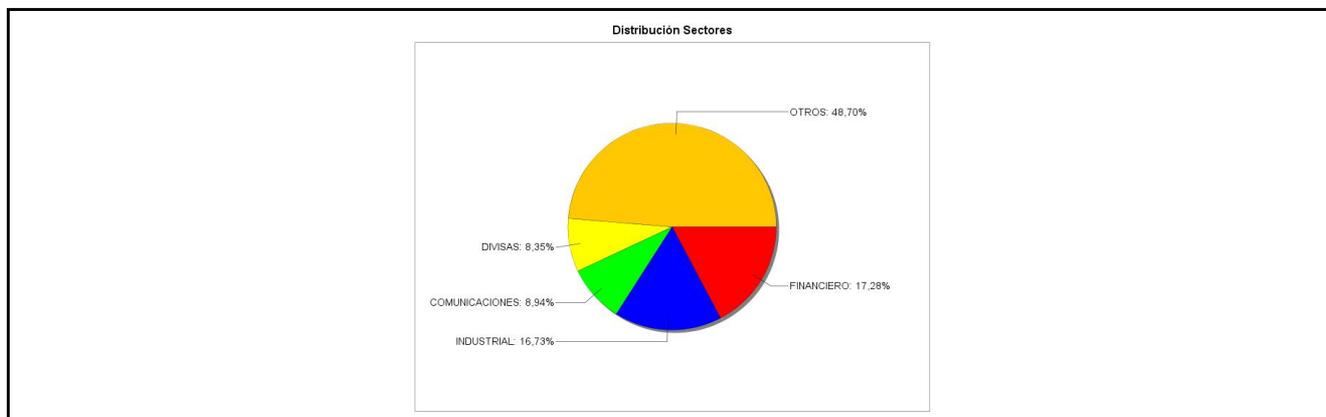
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.208	30,61	2.801	32,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.918	26,61	1.249	14,63
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	4.126	57,22	4.051	47,46
TOTAL RV COTIZADA	859	11,91	1.168	13,68
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	859	11,91	1.168	13,68
TOTAL IIC	15	0,21	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	5.001	69,34	5.219	61,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.016	14,09	1.208	14,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	97	1,35	98	1,15
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.113	15,44	1.306	15,29
TOTAL RV COTIZADA	493	6,84	1.149	13,47
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	493	6,84	1.149	13,47
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.606	22,28	2.455	28,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.607	91,62	7.674	89,90

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
EUROPE STOXX CONSTRUCTION & MATERIALS	V/ Fut. TLF FOGU24 50 200924	68	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROPE STOXX FINANCIAL SERVICES	V/ Fut. TLF FOQU24 50 200924	76	Inversión
DJ EURO STOXX INSURANCE	V/ Fut. TLF FVOU24 50 200924	76	Inversión
EURO STOXX 600 MEDIA	V/ Fut. TLF FOMU24 50 200924	47	Inversión
DJ STOXX 600 RETAIL INDEX	V/ Fut. TLF FQKU24 50 200924	88	Inversión
IN DJ STOXX 600 TRAVEL & LEISURE	V/ Fut. TLF FQOU24 50 200924	23	Inversión
DJ EUROPE STOXX TECHNOLOGY	V/ Fut. TLF FULU24 50 200924	90	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 4700 201224 10	47	Inversión
DJ EUROPE STOXX FOOD & BEVERAGE	V/ Fut. FU. STOXX 600 FOOD & BEVERAGE 50 200924	71	Inversión
DJ EUROPE STOXX 600 INDUSTRIAL	V/ Fut. FU. STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50 200924	86	Inversión
DJ EUROPE STOXX UTILITIES	V/ Fut. FU. STOXX 600 UTILITIES 50 200924	37	Inversión
DJ STOXX BASIC RESOURCE	V/ Fut. FU. STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 200924	86	Inversión
DJ EUROPE STOXX AUTOMOBILES & PARTS	V/ Fut. FU. STOXX 600 AUTOMOBILES 50 200924	95	Inversión
DJ EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. FU. EURO STOXX TELECOM 50 200924	43	Inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 200924	68	Inversión
Total subyacente renta variable		1001	
TOTAL OBLIGACIONES		1001	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 32,06% del patrimonio del fondo.

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.292.304,76 euros, suponiendo un 15,07%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 515.028,99 euros, suponiendo un 6,00%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Azkoyen SA vinculado desde 30/09/2020 hasta 01/01/3000 por importe de 12645,6 euros, de Unicaja Banco SA vinculado desde 06/11/2023 hasta 06/11/2043 por importe de 31241,01 euros, de INVERSA PRIME SOCIMI SA vinculado desde 16/01/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 13147,5 euros y de ENERGY SOLAR TECH SA vinculado desde 05/10/2023 hasta 24/03/3000 por importe de 3007,14 euros.

Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE ENCE VTO 26/07/24 vinculado desde

20/01/2024 hasta 01/03/2024 por importe de 97567,5 euros y de PAGARE PE GREENING VTO 16/12/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 94972,94 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 252.581,69 euros, suponiendo un 2,94%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.236,61 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.347,93 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.218,86 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 6.275.392,25 euros, suponiendo un 73,16%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 2.018.615,00 euros, suponiendo un 23,53%.

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.

La estructura de la cartera se mantiene respecto a períodos anteriores, con estrategias equity-hedged market neutral en las que la mayoría de las posiciones largas son inversiones directas en acciones, y las coberturas son ventas de futuros y opciones sobre diversos índices sectoriales paneuropeos (Stoxx600, Eurostoxx50). A lo largo del semestre la beta se ha mantenido en niveles reducidos, con un promedio del 5,8% (4,1% en el semestre anterior) acabando el periodo en 6,4% tras iniciarlo en 5,1%, alcanzando un máximo de 8,6% y un mínimo de 1,5%. La peor evolución relativa de las posiciones largas frente a las coberturas, cuya aportación ha sido negativa en el período debido al repunte de los índices bursátiles, se ha visto compensada con la subida de precios y el devengo diario de cupones de la renta fija, lo que ha propiciado que el resultado sea positivo. La exposición a renta variable se redujo al principio del periodo, tocando el mínimo de 1,5% el 14 de Febrero, y a partir de entonces se aumentó de forma prudente hasta acabar el semestre por encima de la media del periodo.

El peso de los bonos corporativos dentro de la cartera se ha mantenido en torno al 50%, bajando ligeramente desde el 50,6% al cierre de Diciembre 2023 hasta el 48,9% al final del periodo, debido a las ventas realizadas en Junio aprovechando las fuertes ganancias obtenidas en algunas inversiones. La duración de estas posiciones es menos de 1 año y su TIR se eleva por encima del 6%. En pagarés, con vencimiento medio por debajo de 4 meses, su peso en la cartera se eleva por encima del 28% del patrimonio, con una rentabilidad media del 6,0% al cierre de Junio.

Durante el primer semestre de 2024 se ha mantenido la política de no acudir a ninguna junta de accionistas, salvo que haya algún asunto importante que requiera nuestra participación.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC. Al cierre de Junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 62 puntos sobre 100, con una puntuación de 64 en ambiental, 59 en social y 64 en gobernanza.

c. Índice de referencia.

N/A

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,16 millones de euros a fin del periodo frente a 6,093 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 30 a 30.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,77% frente al 3,04% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,49% del patrimonio durante el periodo frente al 0,5% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,92% frente al 2% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,1302 a fin del periodo frente a 13,0294 a fin del periodo anterior.

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

CLASE A

La rentabilidad de 0,77% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,04% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,34%

CLASE B

La rentabilidad de 0,53% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,79% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,34%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El semestre ha presentado una evolución positiva de las bolsas, con subidas de los principales índices bursátiles europeos de "un dígito alto" (Eurostoxx50 +8,2%, Ibex35 +8,3% y Dax +8,9%) aunque con alguna excepción (CAC40 -0,8%, FTSE100 -1,2% y MDax de medianas compañías alemanas -7,4%), mientras que en Estados Unidos las subidas han sido de dos dígitos (S&P500 +14,5% y Nasdaq Composite +18,1%) alentadas por la euforia respecto a la Inteligencia Artificial. Por el contrario, la deuda pública ha sufrido retrocesos debido al retraso en las esperadas bajadas de tipos de interés de los bancos centrales, con la rentabilidad del bund alemán repuntando del 2,0% al 2,5% y la del Treasury americano del 3,9% al 4,4%. Se ha reducido considerablemente el número de valores en cartera (de 74 a 44) para evitar una excesiva dispersión, aunque se han incorporado algunos valores a la cartera (la española Amadeus y la francesa Bonduelle, y dentro del apartado de situaciones especiales la norteamericana Albertsons).

Se han aumentado las posiciones en pagarés, subiendo su peso en la cartera del 16,4% al 28,6%, y su rentabilidad media se mantiene en el 6,0%. En bonos corporativos se han liquidado posiciones con importantes beneficios en los CoCos de Unicaja, Bankinter y Deutsche Bank (resultados de 34,5%, 11,5% y 12% en tan solo 7-8 meses), y se han iniciado nuevas posiciones en Elcano y en CoCos de Raiffeisen Bank.

Al margen de lo descrito en párrafos anteriores, no se han realizado durante el semestre compras ni ventas relevantes en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Dentro de las posiciones en renta variable, las mayores subidas han correspondido a las españolas Lleidanet (+62,3%), Vocento (+47,6%), Arima (+44,4%), Unicaja (+43,1%) y Línea Directa Aseguradora (+35,8%).

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tal como se ha señalado con anterioridad, las inversiones en acciones se cubren de forma sistemática con derivados, fundamentalmente ventas de futuros referenciados a diversos sectores a nivel paneuropeo (índices sectoriales del Eurostoxx 50 y Stoxx 600). También se utilizan, en menor medida, opciones sobre algún índice (Eurostoxx 50). En el semestre se ha hecho, como es habitual, el "roll-over" de casi todas las posiciones en futuros, y se ha reducido el volumen de contratos vendidos como cobertura en paralelo a la reducción de las posiciones largas en acciones.

Asimismo, se ha cerrado la cobertura de dólares recomprando los futuros vendidos, en paralelo con la reducción de la posición en dólares del fondo hasta niveles poco significativos (menos del 1% del patrimonio).

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE A

La rentabilidad de 0,77% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,51%

CLASE B

La rentabilidad de 0,53% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, 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 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. 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.

OPERACIONES VINCULADAS

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

Acciones:

Azkoyen SA

Unicaja Banco SA

Unicaja Banco SA

INVERSA PRIME SOCIMI SA

INVERSA PRIME SOCIMI SA

Azkoyen SA

Unicaja Banco SA

Unicaja Banco SA

ENERGY SOLAR TECH SA

ENERGY SOLAR TECH SA

Pagarés:

PAGARE ENCE VTO 26/07/24

PAGARE PE GREENING VTO 16/12/2024

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 PENTA INVERSION FI para el primer semestre de 2024 es de 360.98€, siendo el total anual 721.95 €, que representa un 0.017% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras la subida en el semestre de las bolsas, y ante el riesgo de la clásica volatilidad del periodo estival, parece razonable adoptar una posición cauta, para evitar las pérdidas que provocarían una eventual corrección. Respecto a la renta fija, el mantenimiento de los tipos de interés en niveles más altos de los previstos hace seis meses proporciona una buena oportunidad para seguir devengando diariamente una rentabilidad que supera con creces la inflación, objetivo principal del fondo. La duración media de las posiciones en cartera es inferior a un año, por lo que el riesgo de bajadas en las valoraciones es muy limitado.

En este entorno, la prioridad del fondo seguirá siendo mantener una política prudente de inversiones, priorizando la preservación de capital, aunque intentando al tiempo aprovechar las oportunidades que ofrezcan los mercados. El hecho de que los tipos de interés reales estén en niveles positivos tras varios años de "represión financiera" permite obtener rendimientos positivos mediante inversiones en renta fija a corto plazo sin incurrir en grandes riesgos, por lo que el fondo mantendrá un elevado porcentaje de su cartera en este tipo de activos.

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
ES0305198030 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO S 8,75 2027-03-30	EUR	200	2,77	202	2,37
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	277	3,84	280	3,28
ES0305626006 - BONO INSUR PROMOCION INTEGRAL 4,00 2026-12-10	EUR	86	1,19	87	1,01
ES0205227004 - BONO ASTURIANA DE LAMINADOS S 5,75 2026-08-02	EUR	249	3,46	294	3,45
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO S 4,88 2026-04-16	EUR	92	1,27	0	0,00
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2026-07-05	EUR	174	2,42	173	2,03
ES0305072011 - BONO GRUPO PIKOLIN SL 4,00 2025-02-25	EUR	0	0,00	193	2,26
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	328	4,55	288	3,37
ES0205072020 - BONO PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	EUR	98	1,36	98	1,15
ES0305063010 - BONO SIDEUCU SA 5,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	159	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.504	20,86	1.774	20,78
ES0305404008 - BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	0	0,00	296	3,47
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	0	0,00	159	1,86
ES0305463004 - RENTA FIJA MAKING SCIENCIE 5,50 2024-10-13	EUR	86	1,19	89	1,04
ES0305072011 - BONO GRUPO PIKOLIN SL 4,00 2025-02-25	EUR	192	2,67	0	0,00
ES0305293005 - BONO GREENALIA SA 4,95 2024-07-17	EUR	281	3,89	187	2,20
ES0205503008 - BONO ATRYX HEALTH INTERNACIN 8,40 2024-01-05	EUR	0	0,00	297	3,48
ES0305063010 - BONO SIDEUCU SA 5,00 2025-03-18	EUR	145	2,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		703	9,75	1.027	12,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.208	30,61	2.801	32,83
ES0505709123 - ACTIVOS Grupo Greening 2022 SL 7,06 2025-02-13	EUR	95	1,32	0	0,00
ES0505616344 - ACTIVOS AVATEL SA 6,11 2024-09-20	EUR	98	1,35	0	0,00
ES05846960B1 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,58 2024-12-13	EUR	96	1,34	0	0,00
ES0505544280 - ACTIVOS OPDENERGY 5,70 2024-10-11	EUR	97	1,35	0	0,00
ES0505293284 - ACTIVOS GREENALIA SA 6,19 2024-11-28	EUR	96	1,34	0	0,00
ES050555385 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 6,01 2024-11-19	EUR	96	1,33	0	0,00
ES0505709099 - ACTIVOS Grupo Greening 2022 SL 7,01 2024-12-16	EUR	95	1,32	0	0,00
ES0505075343 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,73 2024-11-26	EUR	96	1,33	0	0,00
ES0505663049 - ACTIVOS AENOR 6,07 2025-01-24	EUR	94	1,31	0	0,00
ES0530625047 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,99 2024-07-26	EUR	98	1,35	0	0,00
ES0505500233 - ACTIVOS HT SUMINISTROS 6,24 2024-10-02	EUR	96	1,33	0	0,00
ES0565386200 - ACTIVOS SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 5,37 2024-07-17	EUR	97	1,35	0	0,00
ES0584696902 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 6,20 2024-09-13	EUR	96	1,34	0	0,00
ES050555336 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 5,85 2024-09-24	EUR	96	1,33	96	1,12
ES0505075301 - ACTIVOS Euskaltel SA 6,40 2024-09-27	EUR	96	1,32	96	1,12
ES0505709032 - ACTIVOS Grupo Greening 2022 SL 6,91 2024-09-13	EUR	95	1,32	95	1,11
ES0576156337 - ACTIVOS SA DE OBRAS SERVICIOS 6,62 2024-11-07	EUR	94	1,31	94	1,11
ES0530625039 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 5,08 2024-04-26	EUR	0	0,00	98	1,15
ES0505709024 - ACTIVOS Grupo Greening 2022 SL 6,67 2024-05-14	EUR	0	0,00	97	1,13
ES0573365360 - ACTIVOS RENTA CORP REAL ESTATE S 7,02 2024-06-28	EUR	0	0,00	96	1,12
ES050555310 - ACTIVOS Inveready Technology Group 5,70 2024-07-22	EUR	96	1,33	96	1,13
ES0584696795 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,88 2024-04-12	EUR	0	0,00	97	1,14
ES0505287666 - ACTIVOS Aedas Homes SAU 5,48 2024-07-16	EUR	96	1,33	96	1,13
ES0565386267 - ACTIVOS SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 5,99 2024-09-18	EUR	95	1,31	95	1,11
ES05329454V9 - ACTIVOS Tubacex SA 5,53 2024-04-16	EUR	0	0,00	97	1,14
ES0505500191 - ACTIVOS CUF SA 5,56 2024-01-17	EUR	0	0,00	96	1,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.918	26,61	1.249	14,63
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		4.126	57,22	4.051	47,46
ES0105618005 - ACCIONES Vytrus Biotech SA	EUR	49	0,68	9	0,10
ES0105687000 - ACCIONES ENERGY SOLAR TECH SA	EUR	23	0,31	37	0,44
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA SA	EUR	0	0,00	4	0,05
ES0105659009 - ACCIONES Axon Partners Group SA	EUR	3	0,05	4	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105544003 - ACCIONES Opdenergy Holdings SA	EUR	0	0,00	46	0,54
ES0105227013 - ACCIONES ASTURIANA DE LAMINADOS S	EUR	0	0,00	18	0,21
ES0105611000 - ACCIONES SINGULAR PEOPLE	EUR	9	0,13	10	0,12
ES0105344016 - ACCIONES Tier 1 Technology SA	EUR	0	0,00	19	0,22
ES0105591004 - ACCIONES LORENTE & CUENCA SA	EUR	58	0,80	52	0,61
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	52	0,72	44	0,52
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	37	0,51	42	0,50
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP	EUR	26	0,35	30	0,35
ES0105376000 - ACCIONES Aríma Real Estate SOCIMI SA	EUR	46	0,63	13	0,15
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	14	0,20	25	0,29
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	21	0,29	12	0,14
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	54	0,74	62	0,73
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	17	0,24	11	0,12
ES0170884417 - ACCIONES Prim SA	EUR	0	0,00	13	0,15
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestion SA	EUR	0	0,00	14	0,17
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	0	0,00	20	0,23
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	14	0,19	14	0,16
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros SA	EUR	0	0,00	16	0,19
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	12	0,17	0	0,00
ES0105221008 - ACCIONES Pangaea Oncology SA	EUR	0	0,00	11	0,13
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	18	0,25	26	0,30
ES0105089009 - ACCIONES Leidanetworks Serveis Telemat	EUR	8	0,11	5	0,06
ES0105020004 - ACCIONES NPG Technology SA	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ArcelorMittal SA	EUR	26	0,36	44	0,51
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash SA	EUR	15	0,20	21	0,25
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	61	0,85	42	0,49
ES0121975009 - ACCIONES Construcciones y Auxiliar de F	EUR	0	0,00	18	0,21
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	0	0,00	11	0,13
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	48	0,66	49	0,58
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	21	0,24
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	34	0,47	97	1,13
ES0165359029 - ACCIONES Laboratorio Reig Jofre SA	EUR	0	0,00	14	0,16
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	27	0,37	32	0,38
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	29	0,40	43	0,50
ES0117160111 - ACCIONES Corp Financiera Alba SA	EUR	71	0,99	101	1,18
ES0114820113 - ACCIONES Vocento SA	EUR	17	0,24	24	0,28
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods SA	EUR	20	0,28	9	0,11
ES0110047919 - ACCIONES Deoleo SA	EUR	14	0,19	14	0,16
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	38	0,53	42	0,49
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services SA	EUR	0	0,00	30	0,35
TOTAL RV COTIZADA		859	11,91	1.168	13,68
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		859	11,91	1.168	13,68
ES0105463097 - PARTICIPACIONES MAKING SCIENCE GROUP	EUR	15	0,21	0	0,00
TOTAL IIC		15	0,21	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		5.001	69,34	5.219	61,14
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
XS2105772201 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,13 2025-10-21	EUR	87	1,21	86	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		87	1,21	86	1,00
DE000A30VT97 - BONO DEUTSCHE BANK AG 10,00 2049-04-30	EUR	0	0,00	219	2,56
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2024-07-15	EUR	83	1,16	63	0,73
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2024-07-15	EUR	201	2,78	193	2,26
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	185	2,57	178	2,08
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-01-17	EUR	0	0,00	199	2,33
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 5,37 2024-09-30	EUR	267	3,70	272	3,18
XS1640667116 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 8,66 2024-12-15	EUR	192	2,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		928	12,88	1.122	13,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.016	14,09	1.208	14,14
PTG1VKJM0144 - ACTIVOS VISABEIRA 5,46 2024-11-11	EUR	97	1,35	0	0,00
PTG1VNMJ0133 - ACTIVOS VISABEIRA 5,87 2024-04-22	EUR	0	0,00	98	1,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		97	1,35	98	1,15
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.113	15,44	1.306	15,29
BMG0112X1056 - ACCIONES AEGON LTD	EUR	0	0,00	31	0,37
GB00BRXH2664 - ACCIONES Anglogold Ashanti Plc	USD	0	0,00	25	0,30
IT0005527616 - ACCIONES Eurogroup Laminations SpA	EUR	16	0,23	16	0,18
FR001400J770 - ACCIONES AIR FRANCE-KLM	EUR	39	0,55	43	0,51
DE000NCA0001 - ACCIONES Thyssenkrupp Nucera AG & Co KG	EUR	11	0,15	22	0,26
FR0014005HJ9 - ACCIONES OVH Groupe SAS	EUR	0	0,00	34	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005434615 - ACCIONES Almawave SpA	EUR	36	0,50	33	0,39
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	21	0,29	39	0,45
US20602D1019 - ACCIONES Concentrix Corp	USD	0	0,00	18	0,21
US0130911037 - ACCIONES Albertsons Cos Inc	USD	22	0,31	52	0,61
IT0005366767 - ACCIONES INEXI SPA	EUR	40	0,55	33	0,39
US8485771021 - ACCIONES Spirit Airlines Inc	USD	0	0,00	22	0,26
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	26	0,31
US4627261005 - ACCIONES iRobot Corp	USD	0	0,00	18	0,21
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	28	0,33
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	0	0,00	46	0,54
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	40	0,55	54	0,63
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	13	0,18	45	0,53
FR0013181864 - ACCIONES ICGG SA	EUR	0	0,00	33	0,39
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	0	0,00	77	0,90
FR0000063935 - ACCIONES Bonduelle SCA	EUR	15	0,21	23	0,27
FR0000035164 - ACCIONES Beneteau SA	EUR	0	0,00	50	0,58
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	37	0,51	39	0,46
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	14	0,20	38	0,44
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	0	0,00	35	0,41
CA09228F1036 - ACCIONES BlackBerry Ltd	USD	0	0,00	19	0,23
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	0	0,00	29	0,34
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	95	1,32	80	0,93
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	50	0,69	55	0,64
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	24	0,29
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	13	0,16
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	43	0,60	47	0,55
TOTAL RV COTIZADA		493	6,84	1.149	13,47
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		493	6,84	1.149	13,47
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.606	22,28	2.455	28,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.607	91,62	7.674	89,90

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).