PROMOCINVER, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 36

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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

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

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

Correo Electrónico
gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 15/03/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

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 u otros
instrumentos financieros aptos que permita la normativa en cada momento y de acuerdo a la Directiva 2009/65/CE, cuya rentabilidad
está ligada a las materias primas, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo
pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a
la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión
prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,46	0,57	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,00	3,10	2,00	3,24

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	1.667.599,00	1.701.248,00
Nº de accionistas	511,00	528,00
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	75.542	45,2999	41,0461	45,2999
2024	72.169	42,4214	38,8537	43,3862
2023	69.061	39,1695	35,5689	39,1925
2022	65.019	35,6989	33,7969	37,3634

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			
41,05	45,30	45,30	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	0,33	0,57	0,24	0,33	0,57	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 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
6,79	4,29	2,39	0,17	1,39	8,30	9,72	-3,93	

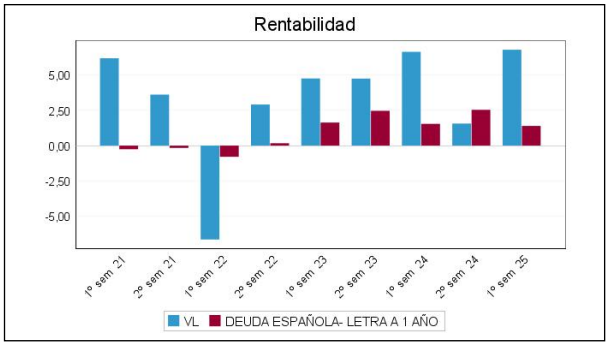
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,22	0,24	0,23	0,24	0,99	1,15	1,18	1,11

(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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

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

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

N/D

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	68.102	90,15	70.025	97,03
* Cartera interior	12.567	16,64	13.048	18,08
* Cartera exterior	55.224	73,10	56.787	78,69
* Intereses de la cartera de inversión	311	0,41	189	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.114	8,09	884	1,22
(+/-) RESTO	1.326	1,76	1.260	1,75
TOTAL PATRIMONIO	75.542	100,00 %	72.169	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	72.169	71.790	72.169	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,02	-1,03	-2,02	99,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,60	1,55	6,60	332,89
(+) Rendimientos de gestión	7,33	1,97	7,33	278,73
+ Intereses	0,24	0,25	0,24	-3,80
+ Dividendos	0,03	0,26	0,03	-88,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,10	0,02	-80,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,99	1,21	1,99	67,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,77	-0,92	2,77	-407,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,27	1,06	2,27	118,70
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-150,78
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,42	-0,73	76,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,57	-0,32	-0,57	80,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	31,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	7,53
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	297,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-32,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-37,24
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	75.542	72.169	75.542	

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

3. Inversiones financieras

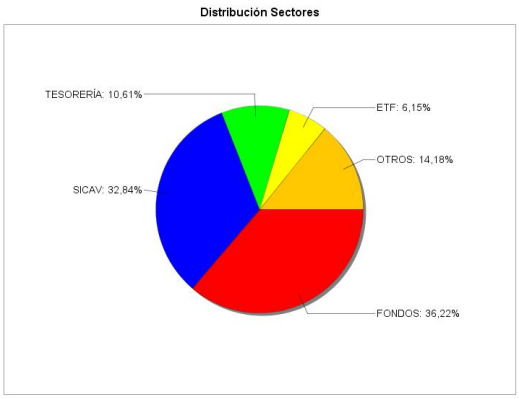
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	166	0,22	162	0,22
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	166	0,22	162	0,22
TOTAL IIC	8.112	10,75	8.567	11,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	4.289	5,68	4.319	5,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.567	16,65	13.048	18,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.620	6,11	4.606	6,38
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	4.620	6,11	4.606	6,38
TOTAL RV COTIZADA	1.455	1,93	1.562	2,16
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.455	1,93	1.562	2,16
TOTAL IIC	48.433	64,09	49.970	69,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.508	72,13	56.138	77,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.075	88,78	69.186	95,88

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
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150925	15.207	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15207	
TOTAL OBLIGACIONES		15207	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorizacion simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.
e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Galdana Ventures FCR I vinculado desde 01/11/1998 hasta 01/01/3000 por importe de 13153,74 euros, de ALTAMAR GLOBAL PRIVATE EQUITY VIII vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 146889,76 euros y de ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2010 vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 42147,05 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 202.190,55 euros, suponiendo un 0,27%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.808,82 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.563,96 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 28.983,00 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 34.356.953,71 euros, suponiendo un 46,57%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 1.553.820,00 euros, suponiendo un 2,11%.

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 2025

El semestre comenzó con alta volatilidad por las políticas comerciales de Trump y el “Liberation Day”. El anuncio de aranceles menores y buenos resultados empresariales impulsaron las bolsas, que pasaron del pesimismo a máximos históricos. Todo esto, pese a la tensión en Oriente Medio, fue posible por el giro de Trump hacia una postura más pragmática y pactista.
En Europa, lo más destacable han sido las elecciones y cambio en la política fiscal de Alemania, que previsiblemente se extenderá a otros países europeos en lo relativo a los presupuestos de Defensa. Alemania y otros países europeos aumentan el gasto en defensa ante la prolongación de la guerra en Ucrania y posible menor apoyo de EEUU. Esto beneficia a las empresas del sector, destacando el margen fiscal de Alemania frente a restricciones de otros países. La renta variable europea ha mostrado un mejor comportamiento relativo frente a EEUU. El EURO STOXX 50 sube en el primer semestre un 8,3%, y el STOXX 600 un 6,7%. La rentabilidad ha estado muy concentrada en bancos y defensa. Destaca asimismo el buen comportamiento de compañías domésticas, que están superando a las exportadoras en la Eurozona, actuando como refugio ante la incertidumbre comercial y la debilidad del USD, y apoyadas por una valoración atractiva. En negativo, salud, consumo y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico: el mejor comportamiento se ha visto el Ibex 35 (+20,7%) y el DAX (+20,1%), y el peor en el CAC 40 (+3,9%) y el FTSE 100 (+7,2%).
En EEUU, el S&P y Nasdaq cierran el semestre con una subida del 5,5% en USD (-7,2% en EUR), casi en máximos históricos. La caída de cerca de un 20% en la bolsa americana del primer trimestre fue recuperada tan pronto como el 12 de junio. El mercado experimentó un fuerte rebote en forma de "V", especialmente en el sector tecnológico y de IA, la desescalada arancelaria, los buenos resultados 1T25 y las perspectivas relacionadas con el gasto de capital en inteligencia artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento.
El efecto negativo de los aranceles sobre el crecimiento es difícil de medir; las encuestas muestran deterioro, pero los datos reales siguen sólidos. En EEUU hay desaceleración, sin recesión ni inflación por aranceles; en Europa, la inflación baja por el crudo y el euro fuerte, aunque Oriente Medio podría encarecer la energía. Los resultados empresariales del 1T25 superaron expectativas, pero la incertidumbre ha afectado las guías. Los principales riesgos para las empresas son la inestabilidad geopolítica, los aranceles y la incertidumbre regulatoria. El impacto en resultados empresariales sigue siendo limitado, aunque los analistas han revisado a la baja las previsiones en Europa y al alza en EEUU por el tipo de cambio y el crudo.
Respecto a la Renta Fija, En la primera mitad de 2025, la renta fija se ha visto afectada por el cambio fiscal de Alemania, dudas sobre los déficits de EEUU, la guerra comercial y la tensión entre Irán e Israel. El BCE bajó tipos al 2,00% y se

acerca al final del ciclo de recortes, mientras la Fed mantiene los suyos en 4,25%-4,50% por la incertidumbre inflacionaria. La curva alemana se ha empinado, bajando tipos a corto y subiendo a largo; en EEUU, solo los tramos medios han retrocedido. Las primas de riesgo de la deuda europea han caído a mínimos desde 2010, más por el alza de tipos alemanes que por mejora crediticia. Los diferenciales de crédito también se han reducido, aunque siguen en niveles exigentes.
En los mercados de materias primas, El Brent cerró junio 2025 en 66,8 USD/barril, acumulando una caída del 10,6% en el año pese a la tensión en Oriente Medio, tras moverse entre 60 y 82 USD/barril. El oro subió un 26% en el semestre, impulsado por bancos centrales, deuda pública y su papel como refugio. Cobre (+25%) y plata (+23%) también destacaron por su buen desempeño.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas
Durante todo el periodo se ha mantenido una posición neutral de riesgo de Renta Variable (50%), y en los últimos meses se ha bajado la exposición hasta niveles de 40% de Renta variable, con una cartera muy balanceada en cuanto a regiones, con inversiones tanto en Europa, EEUU, Japón y Emergentes, estas dos últimas con una exposición muy limitada.
En Renta Fija se ha mantenido una posición corta de duración durante todo el periodo y con una posición tanto a IG como a HY. Se decidió cubrir la mayoría de la posición a USD tras la decisión de Trump de imponer tarifas de forma unilateral. Actualmente la exposición al USD está en el 4%.
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 75,542 millones de euros
frente a 72,169 millones de euros a fin del periodo anterior.
El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 528 a 511.
La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 6,79%
frente al 8,3% del periodo anterior.
Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,47% del patrimonio en elperiodo, frente al
0,51% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,33% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,14%
El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 45,2999 a fin del periodo, frente a 42,4214
a fin del periodo anterior.
La rentabilidad de 6,79% obtenida por la sociedad en el periodo, sitúa a la IIC por encima de la
rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,39%
e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 6,79% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 8,3%
del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por los
fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo
ésta última de 1,2%
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el periodo se han realizado las siguientes operaciones en renta variable:
Se ha reducido el peso en small caps americanas y se ha incrementado en Europa (ETFs de autos y bancos). Se ha vendido el fondo de infraestructuras. Se compró un fondo de renta variable global NARTEX GLOBAL EQUITY. Se ha vendido parte del fondo de Japón y se ha sustituido por emergentes globales. Se ha vendido la posición en India y se ha comprado emergentes más globales. Se ha vendido el ETF de Inglaterra. Se ha comprado Dassault y AIRBUS para incrementar la cartera de defensa. Se redujo el peso de las Tecnológicas americanas vendiendo parte de los fondos de THREADNEEDLE GLOBAL TECHNOLOGY y BLUEBOX GLOBAL TECHNOLOGY. Se compró algo mas de ACIFIEL SICAV (RV Europea). Se ha vendido el ETF BANCOS AMERICANOS. Se ha comprado algo mas del ETF S&P Equally weighted. Se ha incrementado el peso en Bancos Europeos. Se ha sustituido el ETF XTRAKERS MSCI EUROPE SMALL CAP por el fondo ALKEN SMALL CAP EUROPE.
Se ha vendido el ETF Autos (trading negativo). Se ha reducido la posición al BROWN US EQUITY. Se ha comprado el ETF de PLATA y ORO.
En Renta fija se han realizado las siguientes operaciones entre otras:
Se ha vendido el fondo de ODDO BHF Gl T2026 CI. Se ha vendido el fondo de ODDO BHF Euro Credit Short Duration. Se ha vendido Lord Abbett Short Duration Income. Se ha comprado Man Global Investment Grade Opportunities. Se ha comprado JSS Twelve Sustainable Insurance Bond. Se ha comprado el fondo de MAN DYNAMIC INCOME I H EUR.

Se ha comprado el fondo Evli Nordic High Yield FIB. Se ha comprado el fondo Evli Short corporate bond. Se ha incrementado la posición en el fondo de Finisterre RF emergente. Se ha incrementado posición en el fondo de AQR APEX UCIT. Se ha reducido exposición en el fondo LORD ABBET SHORT DURATION HIGH YIELD. Se ha reducido exposición en el fondo SIH BrightGate Global Income Fund. Se ha reducido exposición en el fondo AVANCE MULTIACTIVOS FI. Se ha reducido exposición en el fondo PAYDEN ABSOLUTE RETURN BOND FUND. Se ha reducido exposición en el fondo WAM DURATION 0-3 FI.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han mantenido futuros sobre Eurostoxx, SP, Russell2000 y DAX para incrementar o reducir exposición de forma táctica.

Actualmente no hay derivados de renta variable en cartera.

Durante el periodo se ha tenido posición a futuros del bono americano 10y de forma táctica, pero actualmente no hay derivados de renta fija en cartera.

Durante el mercado se ha mantenido una cobertura de la divisa USD mediante futuros del Euro/usd. Esta posición continua en cartera ya que se quiere mantener la cobertura sobre el usd.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 6.85, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibex 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.6. El ratio Sortino es de 0.47 mientras que el Downside Risk es 7.16.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestion 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.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ASESORAMIENTO

La sicav recibe asesoramiento por parte de DSTM, SL, EAF

OTROS

Continua la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Koninklijke Philips N.V. (NL), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo se han realizado operaciones que tienen la consideración de operacíon vinculada:

-Galdana Ventures FCR I

- ALTAMAR GLOBAL PRIVATE EQUITY VIII

-ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2010
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.
El mercado puede seguir con volatilidad, ya que los riesgos tanto geopolíticos como creados por Trump (guerra comercial), podrían seguir provocando turbulencias en el mercado. Como conclusión de inversión para la cartera y de forma sintética: debemos seguir extremando la prudencia en términos de gestión de riesgo. Debemos tener en cuenta un escenario impensable hasta estos meses como es la posibilidad de salidas masivas y simultáneas de los activos que se consideraban como de más bajo riesgo en su categoría, como eran las acciones de las grandes empresas americanas, su deuda soberana o su divisa. Por ello, nuestra intención es rebajar temporalmente riesgo a Renta Variable para intentar reducir la volatilidad de la cartera.
PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

La imposición de aranceles desde EEUU ha añadido más incertidumbre a los mercados financieros. Sin conocer el desenlace final, pero es un hecho que estos aranceles alcanzarán niveles no vistos en décadas. Resulta difícil evaluar el impacto que tendrán y quién asumirá el coste: si empresas, consumidores, o ambos. En cualquier caso, todo apunta a que, en trimestres próximos, EEUU experimentará un menor crecimiento y una mayor inflación.
Las políticas recientes han vuelto a centrar la atención en el déficit comercial de EEUU y en la financiación externa que lo sostiene. Durante décadas, el flujo constante de capital extranjero ha permitido a EEUU mantener déficits públicos y comerciales elevados sin grandes cuestionamientos, gracias al atractivo de su economía y al papel del dólar como moneda de reserva mundial. El aumento de la prima de riesgo a largo plazo no es exclusivo de EEUU; países como Japón (2,9%), Reino Unido (5,2%) y España (4%) también han visto subir sus rendimientos, situándose por encima de los tipos de corto plazo y de equilibrio.
En lo que respecta a China, se espera que el crecimiento del PIB se desacelere, con una previsión de crecimiento del 4,0% para todo el año (Banco Mundial). La debilidad del mercado inmobiliario ha resurgido y las expectativas de estímulos del Gobierno adicionales se han reducido. La incertidumbre comercial con EEUU y el impacto de los aranceles seguirán siendo aspectos clave.
En este entorno de dudas sobre crecimiento e inflación, esperamos que los bancos centrales mantengan por el momento una actitud de “esperar y ver”, con el mercado descontado solo dos recortes de 25 pb en el caso de la Fed para después del verano al haberse moderado las expectativas de recesión. En cuanto al BCE, y tras una bajada total de 200 pb, se siente cómodo con el nivel actual de tipos y estaríamos cerca de ver el final de los recortes, el mercado descuenta una bajada más de 25 pb después de verano.
De cara a la segunda mitad del año, adoptamos una visión constructiva, aunque con un enfoque prudente. Pese al aumento de las tensiones geopolíticas e incertidumbre en torno a la política comercial y fiscal, la experiencia histórica indica que los shocks geopolíticos rara vez generan un impacto duradero en los mercados, salvo que provoquen disrupciones de gran envergadura. Los mercados renta variable se sitúan actualmente cerca de máximos históricos, a pesar de los acontecimientos recientes. La principal razón de esta resiliencia es que estos eventos aún no se han traducido en un debilitamiento claro del crecimiento global.
De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) las bajadas de tipos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”). Entre los principales riesgos: 1) un deterioro gradual de la actividad con inflación persistente debido a los aranceles (que podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual); 2) el déficit fiscal de EE. UU., 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio), que podrían desencadenar shocks de oferta (p.ej., cierre del Estrecho de Ormuz) y mayor aversión al riesgo.
A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +9% en el S&P, y del +1% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 11% en Stoxx 600. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 11% en el S&P 500, y al 5% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo. La temporada de publicación de resultados 2T25, junto con las guías 2025 serán importantes.
Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales.
Tras tres años de salidas, los fondos europeos vuelven a captar flujos, sobre todo en ETFs pasivos ligados a banca,

defensa y Alemania. El atractivo se apoya en planes de inversión, políticas fiscales y monetarias favorables, y bajos precios energéticos, además de un reposicionamiento global que corrige la infraponderación histórica en Europa. Sin embargo, las subidas se concentran en pocos sectores, dejando oportunidades en otros con valoraciones atractivas, especialmente para inversores a largo plazo y carteras diversificadas. Sectores como salud, consumo e industriales presentan perfiles rentabilidad/riesgo interesantes. En EEUU, la tecnología y la IA siguen respaldando la renta variable, aunque se espera cierta desaceleración económica y valoraciones menos favorables en la segunda mitad del año.
Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en periodos de incertidumbre en los mercados está siendo cuestionado. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana.
Respecto a la renta fija, A pesar de la bajada de tipos, la deuda pública sigue ofreciendo rentabilidades atractivas, superiores a niveles previos a 2022. Con el ciclo de recortes casi terminado y primas por plazo al alza, esperamos seguir invirtiendo a buenos tipos tanto a corto como a largo plazo. La deuda corporativa grado de inversión también resulta interesante por su rentabilidad y calidad crediticia, aunque somos prudentes por posibles repuntes de diferenciales. Estos repuntes serían oportunidades para aumentar posiciones. Los balances empresariales son sólidos, lo que refuerza la protección ante una posible ralentización económica. En high yield, mantenemos cautela por la incertidumbre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES|Indra Sistemas SA	EUR	166	0,22	162	0,22
TOTAL RV COTIZADA		166	0,22	162	0,22
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		166	0,22	162	0,22
ES0168799023 - PARTICIPACIONES|Gestion Boutique IV/Kokoro Wor	EUR	64	0,09	63	0,09
ES0112221009 - PARTICIPACIONES|Avance Multiactivos FI	EUR	580	0,77	1.060	1,47
ES0176408005 - PARTICIPACIONES|WAM Duracion 0-3 FI	EUR	977	1,29	1.657	2,30
ES0111153013 - PARTICIPACIONES|Atl Capital Renta Fija 2027 FI	EUR	548	0,73	547	0,76
ES0105984001 - PARTICIPACIONES|Adler FIL	EUR	8	0,01	7	0,01
ES0175414004 - PARTICIPACIONES|DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI	EUR	1.493	1,98	1.440	1,99
ES0175316001 - PARTICIPACIONES|Dunas Valor Flexible FI	EUR	1.633	2,16	1.521	2,11
ES0112611001 - PARTICIPACIONES|AzValor Internacional FI	EUR	952	1,26	957	1,33
ES0182123036 - PARTICIPACIONES|Acifiel SICAV SA	EUR	1.858	2,46	1.314	1,82
TOTAL IIC		8.112	10,75	8.567	11,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0105782041 - PARTICIPACIONES|ACP Secondaries 4, FCR CLASE E	EUR	616	0,82	613	0,85
ES0172163000 - PARTICIPACIONES|OQUENDO III (SCA)	EUR	12	0,02	13	0,02
ES0108741002 - PARTICIPACIONES|ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2	EUR	364	0,48	410	0,57
ES0108742000 - PARTICIPACIONES|ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	236	0,31	231	0,32
ES0157100001 - PARTICIPACIONES|ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	2.117	2,80	2.181	3,02
ES0141175002 - PARTICIPACIONES|GED ESPAÑA	EUR	140	0,19	123	0,17
ES0140637002 - PARTICIPACIONES|Galdana Ventures FCR I	EUR	802	1,06	749	1,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		4.289	5,68	4.319	5,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.567	16,65	13.048	18,09
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
XS2922154443 - RENTA FIJA|Nomura Holdings Inc|8,56|2030-01-10	EUR	627	0,83	593	0,82
FR001400M2F4 - BONO|TELEPERFORMANCE|5,25|2028-08-22	EUR	318	0,42	317	0,44
FR001400CHR4 - BONO|ABEILLE VIE SA D'ASSURAN|6,25|2033-09-09	EUR	463	0,61	457	0,63
XS2441574089 - BONO|TELEFONAKTIEBOLAGET LM E|1,13|2026-11-08	EUR	437	0,58	439	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.845	2,44	1.806	2,50
PTCCCMOM0006 - BONO|CRL CREDITO AGRICOLA MUT|8,38|2026-07-04	EUR	528	0,70	539	0,75
XS2535283548 - BONO|BANCO DE CREDITO SOCIAL|8,00|2025-09-22	EUR	510	0,67	520	0,72
FR001400BBL2 - BONO|BNP PARIBAS|6,88|2029-12-06	EUR	431	0,57	422	0,59
XS2383811424 - BONO|BANCO DE CREDITO SOCIAL|1,75|2027-03-09	EUR	439	0,58	443	0,61
XS2186001314 - BONO|REPSOL INTL FINANCE|4,25|2028-09-11	EUR	868	1,15	875	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.775	3,67	2.799	3,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.620	6,11	4.606	6,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		4.620	6,11	4.606	6,38
NO0013536151 - ACCIONES|Kongsberg Gruppen ASA	NOK	175	0,23	0	0,00
NO0003043309 - ACCIONES|Kongsberg Gruppen ASA	NOK	0	0,00	231	0,32
DE000HAG0005 - ACCIONES|Hensoldt AG	EUR	194	0,26	174	0,24
FR0014004L86 - ACCIONES|Dassault Aviation SA	EUR	150	0,20	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES|LEONARDO SPA	EUR	143	0,19	202	0,28
GB0002634946 - ACCIONES|BAE Systems PLC	GBP	120	0,16	151	0,21
GB00B63H8491 - ACCIONES|Rolls-Royce Holdings PLC	GBP	192	0,25	234	0,32
FR0000121329 - ACCIONES|THALES SA	EUR	125	0,17	164	0,23
FR0000073272 - ACCIONES|SAFRAN SA	EUR	0	0,00	191	0,26
DE0007030009 - ACCIONES|Rheinmetall AG	EUR	179	0,24	215	0,30
NL0000235190 - ACCIONES|AIRBUS SE	EUR	177	0,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.455	1,93	1.562	2,16
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.455	1,93	1.562	2,16
LU3038520774 - PARTICIPACIONES|Amundi Stoxx Europe Defense	EUR	741	0,98	0	0,00
LU1797811236 - PARTICIPACIONES|M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	1.068	1,41	0	0,00
FI4000586300 - PARTICIPACIONES|Evli Nordic High Yield	EUR	727	0,96	0	0,00
LU1111709249 - PARTICIPACIONES|JSS Twelve Sustainable Insuran	EUR	706	0,93	0	0,00
IE00007NLGN5 - PARTICIPACIONES|Ashoka WhiteOak ICAV - Ashoka	USD	1.369	1,81	0	0,00
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES|Man Funds PLC - Man Dynamic In	EUR	721	0,95	0	0,00
IE000U9ODG19 - PARTICIPACIONES|iShares Global Aerospace & Def	EUR	0	0,00	567	0,79
IE00BH3N4915 - PARTICIPACIONES|Ashoka WhiteOak ICAV - Ashoka	USD	0	0,00	1.017	1,41
LU1177490023 - PARTICIPACIONES|Aubrey Capital Management Acce	USD	510	0,68	533	0,74
LU0953331096 - PARTICIPACIONES|ALKEN FUND - Small Cap Europe	EUR	2.812	3,72	1.070	1,48
LU2724449603 - PARTICIPACIONES|INCOMETRIC FUND - NARTEX EQUIT	EUR	1.717	2,27	0	0,00
LU1672565543 - PARTICIPACIONES|BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	1.117	1,48	2.151	2,98
LU1662495628 - PARTICIPACIONES|AQR Systematic Total Return UC	EUR	1.358	1,80	707	0,98
LU1793346823 - PARTICIPACIONES|Bluebox Funds - Bluebox Global	EUR	818	1,08	1.563	2,17
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES|Man Funds PLC - Man Global Inv	EUR	721	0,95	0	0,00
IE000MLMNYS0 - PARTICIPACIONES|iShares S&P 500 Equal Weight U	USD	1.216	1,61	722	1,00
LU0088300024 - PARTICIPACIONES|JPMorgan Investment Funds - GI	USD	1.529	2,02	1.640	2,27
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES|MAN Funds PLC-Man Japan CoreAl	EUR	1.536	2,03	2.034	2,82
FR001400I0X7 - PARTICIPACIONES|LA Francaise Financial Bonds 2	EUR	1.689	2,24	1.650	2,29
IE00B9NHYK84 - PARTICIPACIONES|Payden Global Funds PLC - Payd	EUR	1.092	1,45	1.562	2,16
LU0115288721 - PARTICIPACIONES|ODDO BHF Euro High Yield Bond	EUR	1.150	1,52	1.126	1,56
LU0628638032 - PARTICIPACIONES|ODDO BHF Euro Credit Short Dur	EUR	0	0,00	1.073	1,49
LU1805016810 - PARTICIPACIONES|Tikehau Short Duration Fund	EUR	654	0,87	643	0,89
IE0005H1J5O3 - PARTICIPACIONES|Lord Abbett Global Funds I plc	USD	520	0,69	1.221	1,69
LU2451274059 - PARTICIPACIONES|ATHENE HOLDING LTD	USD	834	1,10	977	1,35
IE00BYX8VS37 - PARTICIPACIONES|New Capital US Small Cap Growt	EUR	0	0,00	782	1,08
IE000YYE6WK5 - PARTICIPACIONES|VanEck Defense UCITS ETF	EUR	767	1,01	558	0,77
FR0013493863 - PARTICIPACIONES|Tikehau 2025	EUR	1.690	2,24	1.664	2,31
FR0013426665 - PARTICIPACIONES|Oddo BHF Global Target 2026	EUR	0	0,00	725	1,00
FR0013505484 - PARTICIPACIONES|Tikehau 2027	EUR	605	0,80	591	0,82
LU1347438167 - PARTICIPACIONES|NSF SICAV - Wealth Defender GI	EUR	2.002	2,65	2.139	2,96
IE00BD2B9827 - PARTICIPACIONES|Twelve Cat Bond Fund	EUR	1.617	2,14	1.599	2,22
LU1665238009 - PARTICIPACIONES|M&G Lux Investment Funds 1 - M	EUR	0	0,00	1.443	2,00
LU1805016570 - PARTICIPACIONES|Tikehau SubFin Fund	EUR	658	0,87	635	0,88
IE00BYT42935 - PARTICIPACIONES|Brown Advisory US Flexible Equ	EUR	1.407	1,86	3.441	4,77
LU0444973100 - PARTICIPACIONES|Threadneedle Lux - Global Tech	EUR	871	1,15	1.282	1,78
IE00BYP55026 - PARTICIPACIONES|Principal Global Investors - F	EUR	1.499	1,98	741	1,03
IE00BFNWY275 - PARTICIPACIONES|Lord Abbett Global Funds I plc	USD	0	0,00	1.184	1,64
LU1720110474 - PARTICIPACIONES|Luxembourg Selection Fund-Arca	EUR	1.703	2,25	1.665	2,31
LU1111643042 - PARTICIPACIONES|Eleva UCITS Fund - Eleva Europ	EUR	0	0,00	1.010	1,40
LU0942882589 - PARTICIPACIONES|SIH BrightGate Global Income F	EUR	729	0,97	1.110	1,54
LU0908524936 - PARTICIPACIONES|Halley SICAV - Alinea Global	EUR	1.666	2,21	1.613	2,23
IE00B3CCJC95 - PARTICIPACIONES|Guinness Asset Management Fund	USD	2.001	2,65	2.164	3,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES|Evli Short Corporate Bond	EUR	1.510	2,00	0	0,00
LU0322253906 - PARTICIPACIONES|db x-trackers MSCI Europe Smal	EUR	0	0,00	1.749	2,42
JE00B1VS3333 - PARTICIPACIONES|WisdomTree Metal Securities Lt	USD	1.395	1,85	0	0,00
IE0005042456 - PARTICIPACIONES|iShares plc - iShares Core FTS	GBP	0	0,00	1.535	2,13
GB00B00FHZ82 - PARTICIPACIONES|Gold Bullion Securities Ltd	USD	1.790	2,37	2.085	2,89
DE0006289309 - PARTICIPACIONES|iShares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	1.205	1,60	0	0,00
DE0005933931 - PARTICIPACIONES|iShares Core DAX UCITS ETF DE	EUR	713	0,94	0	0,00
TOTAL IIC		48.433	64,09	49.970	69,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.508	72,13	56.138	77,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.075	88,78	69.186	95,88

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).