

## MOPANI INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3334

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,  
SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** Ernst&Young, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS      **Rating Depositorio:** A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/04/2007

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 4

#### 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 IIC, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. La Renta Fija puede ser pública y/o privada, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en cuanto al rating de emisiones/emisores (incluyendo no calificados), ni en cuanto a la duración media de la cartera en Renta Fija.

#### 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 | 2022  | 2021  |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,72           | 0,18             | 0,72  | 0,33  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,61          | -0,59            | -0,61 | -0,54 |

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                   | 350.217,00     | 363.260,00       |
| Nº de accionistas                               | 108,00         | 108,00           |
| 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 | 172                                      | 0,4921            | 0,4921  | 15,4319 |
| 2021                | 5.539                                    | 15,2476           | 13,6788 | 15,5255 |
| 2020                | 5.070                                    | 13,6794           | 10,5787 | 13,6994 |
| 2019                | 5.039                                    | 13,5945           | 12,5964 | 13,9143 |

### 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 |                                |                |                          |
| 0,49           | 15,43 | 0,49           | 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     | 0,28                    | 0,00         | 0,28  | 0,28         | 0,00         | 0,28  | 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)

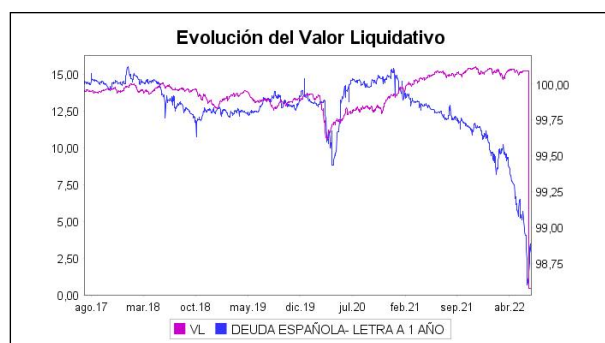
| Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| -96,77         | -96,77          | 0,06   | 0,90   | -0,04  | 11,46 | 0,62 | 6,14 | 7,73 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,93           | 0,62            | 0,33   | 0,35   | 0,40   | 1,55  | 1,45 | 1,53 | 1,10 |

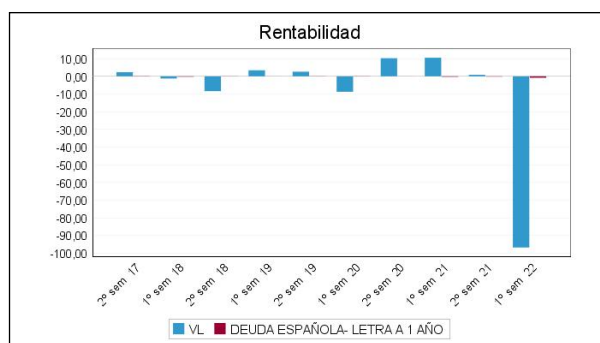
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 0                  | 0,00               | 4.135                | 74,65              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 1.892                | 34,16              |
| * Cartera exterior                          | 0                  | 0,00               | 2.241                | 40,46              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 2                    | 0,04               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 20                 | 11,63              | 1.362                | 24,59              |
| (+/-) RESTO                                 | 152                | 88,37              | 42                   | 0,76               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 172                | 100,00 %           | 5.539                | 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)                                  | 5.539                        | 5.604                          | 5.539                     |                                           |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)                                              | -3,80                        | -1,98                          | -3,80                     | 80,53                                     |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | -99,10                       | 0,00                           | -99,10                    | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                            | -0,02                        | 0,81                           | -0,02                     | -102,04                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | 0,68                         | 1,28                           | 0,68                      | -49,70                                    |
| + Intereses                                                                     | -0,05                        | 0,00                           | -0,05                     | -1.653,25                                 |
| + Dividendos                                                                    | 0,12                         | 0,16                           | 0,12                      | -29,23                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,00                         | -0,02                          | 0,00                      | -77,88                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -1,96                        | -0,53                          | -1,96                     | 249,27                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | -0,06                        | 0,00                           | -0,06                     | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,01                         | 0,09                           | 0,01                      | -94,40                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                                            | 2,38                         | 1,53                           | 2,38                      | 46,57                                     |
| ± Otros resultados                                                              | 0,26                         | 0,05                           | 0,26                      | 375,91                                    |
| ± Otros rendimientos                                                            | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 97,71                                     |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -0,72                        | -0,49                          | -0,72                     | 40,23                                     |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | -0,28                        | -0,37                          | -0,28                     | -30,11                                    |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | -13,75                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | -0,31                        | -0,04                          | -0,31                     | 607,27                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | -0,10                        | -0,03                          | -0,10                     | 235,80                                    |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -72,24                                    |
| (+) Ingresos                                                                    | 0,02                         | 0,01                           | 0,02                      | 39,36                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                                                       | 0,02                         | 0,01                           | 0,02                      | 31,61                                     |
| + 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)                                    | 172                          | 5.539                          | 172                       |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

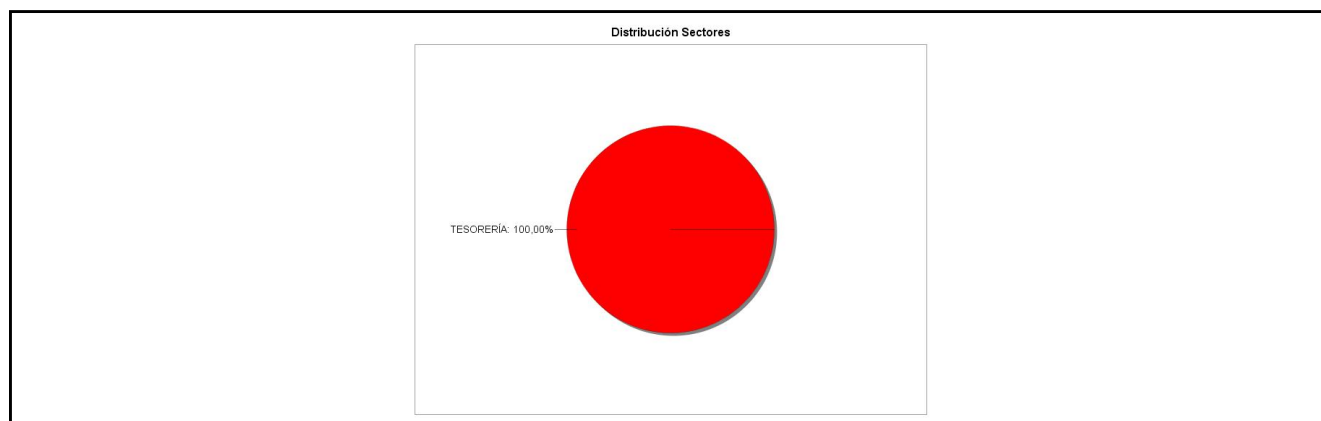
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |      | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------|------------------|------|------------------|-------|
|                                           | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00 | 199              | 3,59  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00 | 99               | 1,78  |
| 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 | 297              | 5,37  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00 | 158              | 2,86  |
| 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                      | 0                | 0,00 | 158              | 2,86  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00 | 1.336            | 24,12 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00 | 100              | 1,80  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 0                | 0,00 | 1.892            | 34,15 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00 | 201              | 3,62  |
| 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 | 201              | 3,62  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00 | 508              | 9,16  |
| 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                      | 0                | 0,00 | 508              | 9,16  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00 | 1.535            | 27,71 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 0                | 0,00 | 2.243            | 40,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 0                | 0,00 | 4.135            | 74,64 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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  |

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| 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

|                                                      |
|------------------------------------------------------|
| Propuesta de resolución y liquidación de la sociedad |
| Disolución y liquidación de la sociedad              |

## 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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>a) Tres accionistas poseen participaciones significativas directas de un 34,17%, un 30,47% y un 29,02% del patrimonio de la sociedad respectivamente. 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.</p> <p>e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de GALQSM 4 1/2 07/05/26 vinculado desde 11/02/2020 hasta 01/01/3000 por importe de 100000 euros.</p> <p>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 100.000,00 euros, suponiendo un 1,82%.</p> <p>g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 260,45 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 15,20 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.875.823,10 euros, suponiendo un 34,08%.</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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.

El primer semestre de 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional. Es la segunda vez en la historia que bonos y acciones han caído en 2 trimestres consecutivos (la primera vez fue en 2008), marcando un año muy complicado para las inversiones. La deuda pública está experimentando una de las peores caídas de su historia, y no actúa de contrapeso en los retrocesos en renta variable (como históricamente ha hecho). Los únicos activos con comportamiento positivo en el semestre son algunas materias primas (crudo, níquel), y el dólar.

La razón principal de este negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a "lo que sea necesario" para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento. Esta situación ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, con los futuros de los fondos de la FED en el 3,3% para diciembre 2022, frente al nivel de 2,4% en el que estaban en marzo.

En renta variable, en el primer semestre, las bolsas europeas caen entre un 16,5% (Stoxx 600) y un 21% (Eurostoxx 50), el peor primer semestre desde 2008. Por países, el FTSE británico cae un -2,9%, el Ibex un -7%, el CAC francés un -17,2%, el DAX alemán un -19,5%, o el MIB italiano un -22%. El mejor comportamiento de la renta variable española frente a la media de Europa se explica por la reducida exposición económica a la zona con conflicto bélico, al elevado peso de banca (en un contexto de progresiva normalización monetaria, y sin exposición a Rusia), la exposición a LatAm (beneficiada por la recuperación de las commodities), y la buena evolución de algunos valores con elevado peso en el índice como Repsol o Telefónica.

En Estados Unidos, el S&P cierra el primer semestre con una caída del 20,6%, siendo el peor semestre desde 1970. El sector tecnología se ha visto penalizado especialmente, con una caída del 30% (mayor caída en 1S desde 2002). El Nikkei cae un 10% en moneda local, el Shanghai Index un 7%, y son las bolsas latinoamericanas las que acumulan un mejor comportamiento relativo, apoyados en la positiva evolución de las materias primas (en moneda local, Chile +15%, S&P Mipoa -1,8%, Bovespa y Colombia -6%).

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía (+12,1%), telecoms (+0,1%) y salud (-6%). En negativo, retail (-36%), tecnología (-32%), real state (-31%) e industriales (-27%). En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en oil & gas (+35%), cerveceras (+18,6%), productos agrícolas (+16%) y fertilizantes agrícolas (+12%). El peor comportamiento en autos (-41%), calzado (-39%), o semiconductores (-37%). Especialmente llamativa ha sido la corrección de la parte más "cara" del mercado (tecnológicas todavía en pérdidas o con baja rentabilidad), a medida que las expectativas de subidas de tipos han incrementado y sus flujos de efectivo futuros pierden parte de su valor presente.

Desde un punto de vista macro, las previsiones de crecimiento global se están ajustando a la baja. El principal riesgo es la posibilidad de asistir a un escenario de estanflación, inflación alta (empeorada por shock energético y alimentos), que provoque salida rápida de bancos centrales, combinado con una menor actividad, provocada por la menor renta disponible de consumidores, la menor competitividad de la industria y el efecto de subida de tipos.

Las restricciones en China han provocado un impacto en las cadenas de suministro. Las ciudades confinadas han provocado disrupción en puertos, afectando a las cadenas globales de producción, con el consiguiente impacto inflacionista adicional (no solucionable con subidas de tipos, al ser un problema de oferta, y no de demanda). Si bien recientemente se aprecia cierta mejora en logística, los cuellos de botella siguen siendo en riesgo para la actividad

económica, y junto con el shock energético, siguen pesando sobre manufacturas.

Respecto a la inflación, la esperada moderación en 2S22 parece que tendrá que esperar, teniendo en cuenta: 1) los precios energéticos (gas, petróleo, carbón) y de alimentos (trigo, maíz, aceites vegetales, fertilizantes), condicionados por el riesgo geopolítico; 2) las cadenas de suministro mejorando, pero más lentamente de lo esperado (conflicto bélico, política cero Covid en China), con tensiones en costes de transporte y precios pagados por productores. Respecto a posibles efectos de segunda ronda, también hay riesgo al alza.

Los bancos centrales siguen primando el control de la inflación. A pesar de una inicial moderación del discurso ante los riesgos sobre el crecimiento, el shock inflacionario ha obligado a continuar adelante con la normalización monetaria, incluso a acelerarla, impulsando las TIRes con fuerza al alza. Los mercados esperan varias subidas de tipos este año, en busca de tipos neutrales (nivel de tipos compatible con PIB creciendo a su potencial, pleno empleo y estabilidad de precios).

Respecto a la Renta Fija, durante el primer semestre de 2022 hemos asistido a un cambio radical en las perspectivas de tipos de interés, registrando un fuerte repunte de los tipos de la deuda pública, algo más concentrado en los tramos cortos de las curvas, ante la cada vez más acelerada subida de tipos por parte de los principales bancos centrales, subidas que en algunos casos, como el de la Reserva Federal (Fed) estadounidense, se espera que continúen siendo agresivas en lo que resta del ejercicio, ante la persistencia de la fuerte inflación, que todavía no da síntomas de ceder. Con todo, el escenario de tipos de interés ha cambiado dramáticamente en este primer semestre respecto a lo que se preveía a finales del pasado año.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) decidió acelerar la retirada de su programa de compra de activos, que ha quedado ya finalizado con el cierre del primer semestre, mientras que la previsión a finales del año pasado era que éste se fuera reduciendo, pero se mantuviera vigente durante todo 2022. Además, el BCE ha anunciado ya la primera subida de tipos, que será de 25 puntos básicos (p.b.) en la reunión de julio, y que será seguida de otra, posiblemente de 50 p.b., si las presiones inflacionistas no ceden, en septiembre, y de alguna más posteriormente, aunque a partir de septiembre la incertidumbre en cuanto a este escenario se eleva por la propia desaceleración del crecimiento económico. Recordamos que a finales de 2021 las previsiones apuntaban a que no habría subidas de tipos en la Zona Euro hasta 2023.

Además, en este contexto de retirada del Banco Central Europeo (BCE), las primas de riesgo de la deuda de la Europa periférica se han incrementado significativamente, ampliando de forma natural el movimiento de la deuda alemana, pero reflejando también las dudas del mercado de que el BCE sea capaz de contener los diferenciales más o menos contenidos. De hecho, tras la reunión ordinaria de junio el BCE tuvo que celebrar otra de emergencia, en la que anunció que empezaría a aplicar flexibilidad en las reinversiones de los vencimientos de los activos en balance y anunció la aceleración del diseño de una herramienta antifragementación, con el fin de evitar el incremento descontrolado de las primas de riesgo periféricas ante la fuerte ampliación que éstas estaban sufriendo. Esperamos que la nueva herramienta sea anunciada en la reunión de julio. De no convencer a los mercados, asistiremos a nuevas tensiones en las curvas de deuda de estos países.

Las materias primas y metales preciosos acumulan un comportamiento mixto en lo que llevamos de año, con una corrección en las últimas semanas del semestre. Destacan el níquel (+8,5%) o el trigo (+13%) y el petróleo (+39%), con el Brent cerrando el semestre en 108 USD/b. Por el contrario, oro (-2%), aluminio (-13%), Cobre (-19%) cierran el semestre en negativo.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar, un 8% (a 1,05 EUR/USD) y un 10% (a 1,22 GBP/USD) respectivamente. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro, un 15% en el caso del real brasileño y un 10% en el caso del peso mexicano.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año en curso se ha determinado la liquidación de la sociedad, con lo que el 100% de la operativa ha ido encaminada a la liquidación de la totalidad de los activos que componían la misma, quedando el 100% del patrimonio en liquidez.

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 0,17 millones de euros frente a 5,54 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 108 a 108.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en -96.77% frente al 11,46% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,62% del patrimonio en el periodo, frente al 0,35% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 0,492 a fin del periodo, frente a 15,248 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -96.77% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 11,46% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de -3,88%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Todas las operaciones realizadas han sido la venta de los activos que componían la cartera.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha cerrado toda operativa con derivados a causa de la liquidación de la cartera.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -96.77% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 11,46% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de -0,81%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 770.26, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 21.70 para el Ibex 35, 25.30 para el Eurostoxx, y 22.80 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -0.63

## 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.

### 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.

### REMUNERACION DE LA TESORERIA

- A partir del 01/08/2019 la remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de EONIA -12pb.

#### HECHOS RELEVANTES

- Propuesta de resolución y liquidación de la sociedad

- D i s o l u c i ó n y l i q u i d a c i ó n d e l a s o c i e d a d

#### OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el primer semestre de 2022 se ha operado con Pagaré de GALQSM 4 1/2 07/05/26 (694842), teniendo la consideración de operación vinculada.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La sociedad ha cesado su actividad tras el proceso de liquidación que ha realizado en este primer semestre

A comienzos de año advertíamos de lo complicado de la situación inversora para el 2022. Los bajos tipos de interés y las exigentes valoraciones de la renta variable hacían presagiar bajas rentabilidades para el 2022. Obviamente, era difícil presagiar que el movimiento de la renta fija iba a ser el peor en 50 años y que la renta variable iba a obtener una rentabilidad semestral casi tan baja como los “crash” de 2008, 2002, 1990 y 1974.

Las caídas de doble dígito en renta variable son más habituales que las caídas de la renta fija a la que estamos asistiendo. Desde que tenemos historia del índice de renta fija global más seguido del mundo (US Aggregate Total Return), no ha habido ningún año en el que las bolsas cayesen tanto en un año y que además la renta fija tuviese un comportamiento tan negativo, lo que dice mucho de la excepcionalidad de la situación.

Desde un punto de vista macro, las probabilidades de una recesión global han aumentado a lo largo de los últimos meses. El consenso de mercado otorga una probabilidad del 40-50% a una recesión en los próximos 12 meses. El informe del IPC de mayo claramente sorprendió a la Reserva Federal, que se vio obligada a actuar, aumentado 75 puntos básicos en su reunión de junio.

Lógicamente, la Reserva Federal no quiere una recesión. Prevé que la tasa de desempleo aumente ligeramente, desde el 3,6% actual, al 3,9% en 2023 y al 4,1% en 2024 (cerca de la estimación de pleno empleo de la FED, en el 4%). El riesgo está en que la tasa de desempleo aumente por encima de estos niveles. Por tanto, el debate macro sobre Estados Unidos ha cambiado en las últimas semanas, desde inflación, mayores tipos/yields, a mayores probabilidades de recesión y recortes de tipos en 2023. En Europa, por otro lado, el shock energético podría tener consecuencias muy negativas. Bajo un régimen de “cero gas ruso”, el uso energético de la industria europea caería un 20%, con un impacto muy negativo en la competitividad de compañías europeas. El coste energético en Europa (gas, electricidad) es muy superior en la situación actual (5-7x) frente a Estados Unidos.

El debate sobre inflación sigue muy abierto. Por un lado, el deterioro en las perspectivas económicas, la caída en precios de algunas materias primas, y la mejora en las cadenas de suministro, se debería traducir en menores expectativas de inflación.

En renta variable, desde un punto de vista de valoración, hemos asistido a una fuerte corrección en múltiplos, con el PER a 12 meses del S&P 500 en 15,6x (descuento del 17% frente al promedio de 5 años, 18,9x), y el PER 12m del Eurostoxx 50 en 11x (descuento del 25-30% frente al promedio de 5 años, 15,6x). Las valoraciones empiezan a arrojar números que históricamente han dado lugar a altos rendimientos cuando ampliamos el horizonte temporal a más de 3 años, especialmente en Europa que a 11x PER ya está descontando un escenario recesivo de contracción de los beneficios. En las crisis bursátiles del 2018 y del 2020, las valoraciones actuales marcaron suelo de los mercados. Respecto a resultados empresariales, por el contrario, se han revisado ligeramente al alza en lo que llevamos de año. De momento, el grueso de compañías está siendo capaces de repercutir el incremento de costes de producción.

Aunque considerásemos que los beneficios de las empresas del Eurostoxx no crecen en 2022 y apliquemos a esos beneficios un PER de 13,5 veces (mediana histórica, frente a >15 veces con el que han cotizado el pasado año), la valoración teórica sería de 3.450-3.500 puntos, en línea con niveles actuales. Si aplicásemos al S&P la misma regla que hemos seguido para el Eurostoxx, es decir multiplicamos los beneficios empresariales de 2022 por un PER de 17x (vs 16,7x media histórica), obtendríamos una valoración teórica por debajo de niveles actuales (3.400-3.500 vs. 3.800 puntos

de S&P).

Desde un punto de vista geográfico, nos sigue pareciendo interesante China. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro (tras las recientes restricciones), y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región.

De cara al segundo semestre, la elevada inflación, la política monetaria agresiva, los riesgos geopolíticos, la desaceleración del crecimiento y el posible ajuste de las expectativas de beneficios siguen presentes. A pesar de esta situación, el mercado nos puede volver a estar dando, o nos puede volver a dar en los próximos meses, otra gran oportunidad para obtener elevados retornos, como ha ocurrido en todos los “crash” bursátiles de la historia. Años de correcciones significativas, vienen acompañadas por rentabilidades anuales por encima de la media los siguientes años. En este contexto, la preocupación del mercado actualmente se sitúa sobre las estimaciones de beneficios, atendiendo al impacto de la inflación y posible recesión. Teniendo en cuenta los riesgos para los beneficios, cobra mayor importancia si cabe la selección de valores (por encima del debate de crecimiento vs. valor). En este contexto, creemos que habrá 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.

En renta fija, tras la aceleración del escenario de retirada de los bancos centrales y el aumento de las rentabilidades de la deuda pública durante el primer semestre, creemos que el mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Vemos poco probable un mayor endurecimiento de la política monetaria del ya descontado, teniendo en cuenta que las presiones inflacionistas suponen una minoración de la renta disponible y ya están pesando sobre el consumo privado y, por tanto, sobre el crecimiento económico.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversión, ésta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales. No obstante, como hemos señalado, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen a niveles atractivos. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera. Igualmente, vemos más atractivo el sector financiero, favorecido por el nuevo escenario de tipos de interés, frente al corporativo, donde los problemas de suministro y los costes energéticos pueden lastrar los resultados. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos, ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

Por el lado del high yield, somos cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos. Por ello, creemos que hay que ser selectivos y apostar por compañías defensivas y que no tengan sus líneas de suministro y/o sus ventas expuestas a tensiones geopolíticas o sean intensivas en consumo energético. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión, a pesar del riesgo de extensión. Mencionar expresamente que en el caso de los híbridos se ha producido un fuerte movimiento de venta en el mercado y que en algunos casos están cotizando en niveles francamente atractivos. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos “legacy”, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus emisores.

## 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 |
| ES0241571001 - BONO GALQ SM GENERAL DE ALQUI 4,50 2023-07-05 | EUR    | 0                | 0,00 | 99               | 1,79 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año               |        | 0                | 0,00 | 99               | 1,79 |
| ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 0,10 2025-11-17           | EUR    | 0                | 0,00 | 100              | 1,80 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año             |        | 0                | 0,00 | 100              | 1,80 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | 0                | 0,00 | 199              | 3,59 |
| XS2387453736 - ACTIVOS SCYR SM SACYR SA 1,52 2022-09-12      | EUR    | 0                | 0,00 | 99               | 1,78 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 99               | 1,78 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | 0                | 0,00 | 297              | 5,37 |
| ES06349509U6 - DERECHOS FAE SM Faes Farma SA                 | EUR    | 0                | 0,00 | 4                | 0,07 |
| ES0134950F36 - ACCIONES FAE SM Faes Farma SA                 | EUR    | 0                | 0,00 | 73               | 1,32 |
| ES0130960018 - ACCIONES ENG SM Enagas SA                     | EUR    | 0                | 0,00 | 82               | 1,47 |

| Descripción de la inversión y emisor                                     | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|-------|
|                                                                          |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                                 |        | 0                | 0,00 | 158              | 2,86  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                              |        | 0                | 0,00 | 158              | 2,86  |
| ES0105812004 - PARTICIPACIONES ACTVALS SM Active Value Selection FI      | EUR    | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGEUEE SM Magallanes European Equity FI  | EUR    | 0                | 0,00 | 498              | 9,00  |
| ES0159202011 - PARTICIPACIONES Magallanes Microcaps Europe FI            | EUR    | 0                | 0,00 | 273              | 4,93  |
| ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGIBEE SM Magallanes Iberian Equity FI   | EUR    | 0                | 0,00 | 269              | 4,85  |
| ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBASIN SM Cobas Internacional FI         | EUR    | 0                | 0,00 | 296              | 5,34  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                                         |        | 0                | 0,00 | 1.336            | 24,12 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                                   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| LU0871599147 - PARTICIPACIONES PENLIFA LX Luxembourg Life Fund - Long Te | EUR    | 0                | 0,00 | 100              | 1,80  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                         |        | 0                | 0,00 | 100              | 1,80  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                            |        | 0                | 0,00 | 1.892            | 34,15 |
| 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  |
| XS1878190757 - BONO AMS SM AMADEUS IT GROUP SA -0,10 2022-03-18          | EUR    | 0                | 0,00 | 201              | 3,62  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                         |        | 0                | 0,00 | 201              | 3,62  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                         |        | 0                | 0,00 | 201              | 3,62  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                             |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                                  |        | 0                | 0,00 | 201              | 3,62  |
| US68622V1061 - ACCIONES OGN-W US Organon & Co                            | USD    | 0                | 0,00 | 64               | 1,16  |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES IGLN LN iShares Physical Metals PLC              | USD    | 0                | 0,00 | 76               | 1,36  |
| US88032Q1094 - ACCIONES 700 HK TENCENT HOLDINGS LTD                      | USD    | 0                | 0,00 | 118              | 2,13  |
| US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC                           | USD    | 0                | 0,00 | 161              | 2,91  |
| US01609W1027 - ACCIONES BABA US ALIBABA GROUP HOLDING                    | USD    | 0                | 0,00 | 31               | 0,57  |
| IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYA ID Ryanair Holdings PLC                      | EUR    | 0                | 0,00 | 57               | 1,03  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                                 |        | 0                | 0,00 | 508              | 9,16  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                              |        | 0                | 0,00 | 508              | 9,16  |
| LU0992631647 - PARTICIPACIONES CAREPAC LX Carmignac Portfolio - Emerging | EUR    | 0                | 0,00 | 98               | 1,76  |
| LU1477743204 - PARTICIPACIONES Belvue Funds Lux - BB Adaman              | EUR    | 0                | 0,00 | 193              | 3,48  |
| LU1720110474 - PARTICIPACIONES LXALAEA LX Luxembourg Selection Fund - Ar | EUR    | 0                | 0,00 | 379              | 6,85  |
| LU0572586674 - PARTICIPACIONES Alken Fund - Absolute Return E            | EUR    | 0                | 0,00 | 232              | 4,19  |
| IE0032904330 - PARTICIPACIONES J O Hambro Capital Management             | EUR    | 0                | 0,00 | 435              | 7,86  |
| IE00BHLJ936 - PARTICIPACIONES MUZGTFC ID Muzinich Funds - Global Tactic  | EUR    | 0                | 0,00 | 198              | 3,57  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                                         |        | 0                | 0,00 | 1.535            | 27,71 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                                   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                            |        | 0                | 0,00 | 2.243            | 40,49 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                                     |        | 0                | 0,00 | 4.135            | 74,64 |

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).