

ALGAR GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4877

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.
Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.
Rating Depositario: ND

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se seleccionaran activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías. El Fondo se gestiona de forma flexible y activa, lo que conlleva una alta rotación de la cartera y un incremento de gastos de compra venta de posiciones, que se negociarán de la forma más ventajosa posible para el Fondo. Dada la amplia flexibilidad de activos en que se puede invertir, no existe índice de referencia en la gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,69	0,50	2,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,38	3,40	3,38	2,79

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	633.539,13	627.017,39	3	2	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	195.110,71	678.478,34	320	372	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	8.128	8.112		
CLASE R	EUR	2.468	8.684	8.821	17.343

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	12,8297	12,9370		
CLASE R	EUR	12,6511	12,7987	10,5804	13,2684

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,68	0,00	0,68	0,68	0,00	0,68	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,83	-4,80	4,17	6,51	-2,55				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	28-06-2024	-1,15	28-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	26-04-2024	1,11	26-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,95	6,73	7,08	9,13	8,93				
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15				
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,88	5,88	5,52						

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,23	0,59			

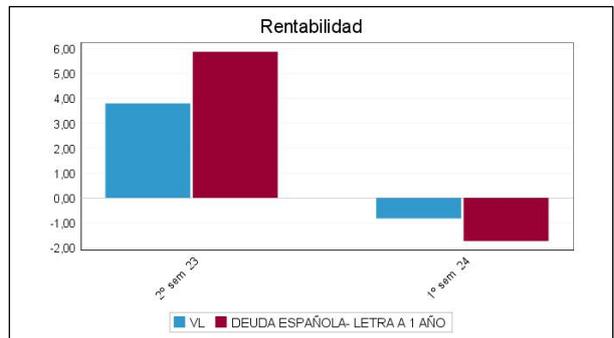
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	-1,15	-5,13	4,20	6,73	-2,77	20,97	-20,26	22,48	-8,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	28-06-2024	-1,22	28-06-2024	-4,14	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,07	26-04-2024	1,16	26-01-2024	6,89	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,20	7,03	7,28	9,37	9,32	12,83	23,95	15,60	7,02
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44	0,27	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,00	14,00	14,02	14,19	14,51	14,19	14,32	12,51	7,11

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

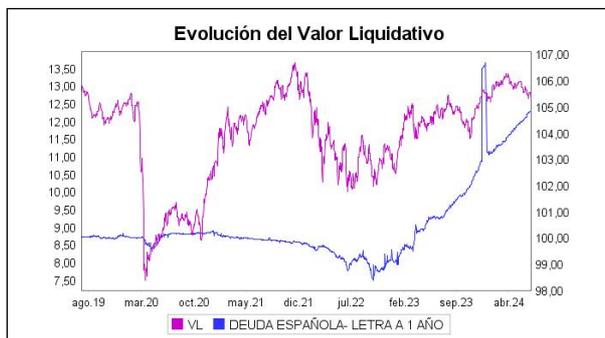
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,37	0,38	1,50	1,48	1,48	1,46

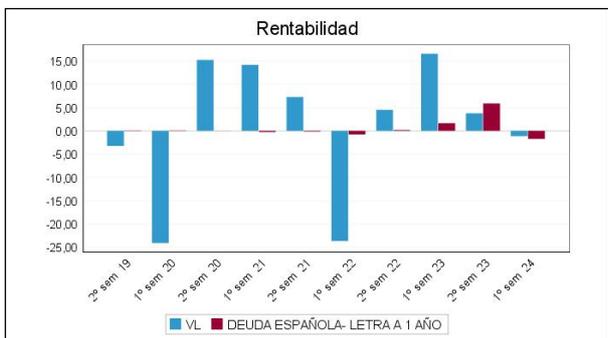
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.038	94,73	16.300	97,05
* Cartera interior	352	3,32	840	5,00
* Cartera exterior	9.638	90,96	15.396	91,67
* Intereses de la cartera de inversión	48	0,45	64	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	504	4,76	496	2,95
(+/-) RESTO	54	0,51	-1	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	10.596	100,00 %	16.795	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.795	13.245	16.795	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-44,62	19,61	-44,62	-312,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,01	4,26	0,01	-99,76
(+) Rendimientos de gestión	0,66	5,12	0,66	-87,99
+ Intereses	0,54	0,40	0,54	26,34
+ Dividendos	0,74	0,49	0,74	39,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,23	-0,10	-142,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,30	3,48	-0,30	-108,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,54	-0,21	-136,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-105,31
± Otros rendimientos	-0,01	-0,02	-0,01	-56,87
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,85	-0,67	-26,93
- Comisión de gestión	-0,48	-0,71	-0,48	-36,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-7,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-6,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-16,46
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,07	-0,12	56,20
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	69.396,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	69.396,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.596	16.795	10.596	

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

3. Inversiones financieras

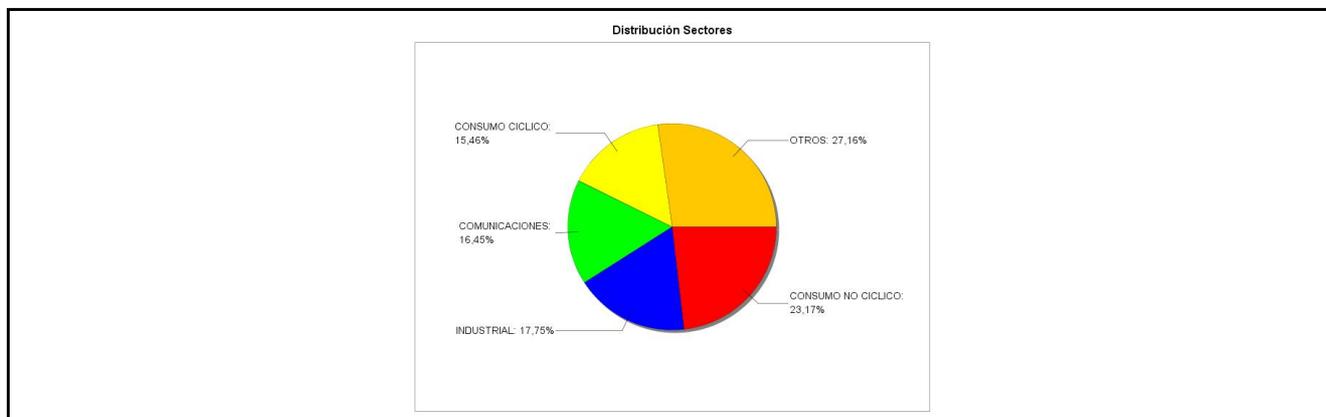
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	352	3,32	840	5,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	352	3,32	840	5,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	352	3,32	840	5,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.799	16,98	3.313	19,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	95	0,90	291	1,73
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.894	17,88	3.604	21,44
TOTAL RV COTIZADA	7.742	73,08	11.794	70,21
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	7.742	73,08	11.794	70,21
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.637	90,96	15.398	91,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.989	94,28	16.238	96,65

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 160924	2.518	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2518	
TOTAL OBLIGACIONES		2518	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 76,32% del patrimonio del fondo.
- c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 99.176,83 euros, suponiendo un 0,65%.
- g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.539,15 euros, lo que supone un 0,04%.
- Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.301,42 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 6.007,81 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 15.882.285,50 euros, suponiendo un 103,54%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S24

El primer semestre de 2024 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +8,2% para el Eurostoxx 50, +14,5% en el S&P 500, +18,1% en el Nasdaq Comp y +18,4% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en mercados latinoamericanos (México -9,1% y Brasil -7,7%). Las subidas se han apoyado en la positiva evolución del ciclo económico, con resiliencia de la economía americana y punto de inflexión al alza en Europa, y por los buenos resultados corporativos, en un contexto de tipos de interés paulatinamente a la baja. Todo ello en un contexto donde las tensiones geopolíticas se mantienen, y donde la incertidumbre política aumenta (elecciones en Francia, UK, y USA).

En EEUU, todos los grandes sectores suben en 1S24, salvo real Estate (-4%). Destaca especialmente el sector tecnológico, apoyado en la inteligencia artificial y semiconductores. El S&P 500 cada vez está más concentrado: el 35% de los rendimientos del año se explica por una compañía, Nvidia (+150% YTD), y el 63% se explica por 6 valores. Los "7 magníficos" ya suponen más de un 30% del S&P 500, frente a menos del 15% que suponían en 2019. El índice no ha visto una caída superior al 2% desde el 22 de diciembre, lo que muestra la resistencia y fuerza del mercado, especialmente en el caso de las tecnológicas. Si se atiende al S&P500 equiponderado, acumula un peor comportamiento frente al S&P en el año.

En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado también en tecnología (+17%), acompañado de bancos (+15%), media (+14,4%) y salud (+13,7%). El peor, en utilities (-6%), real estate (-5,4%), alimentación y bebidas (-3,9%). En las últimas semanas del semestre, el comportamiento en Europa ha estado lastrado por el resultado de las elecciones europeas y la incertidumbre en torno a las elecciones francesas, que ha llevado al CAC francés a caer un 9% en el 2T24, afectado por el temor a un gobierno de extrema derecha.

Respecto a la Renta Fija, en el primer semestre de 2024 hemos visto un cambio radical en las perspectivas de recorte de tipos por parte de los bancos centrales debido a la mayor fortaleza demostrada por la economía y, especialmente, la persistencia de las presiones inflacionistas, que tras la una primera desaceleración rápida no acaban de ceder hacia el objetivo. Así, si en diciembre de 2023 las expectativas de recortes de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) y de la Reserva Federal (Fed) estadounidense para 2024 apuntaban a alrededor de 150 puntos básicos, ahora se descuentan alrededor de 75 pb de bajada para el BCE y entre 25 y 50 pb para la Fed, que aún no ha podido empezar a bajarlos.

Como resultado, la rentabilidad del bono a 1 año alemán ha aumentado 0,14 p.b. hasta el 3,2% (recogiendo ya la primera bajada de tipos), la del 2 años 0,4 p.b. hasta el 2,8% y la del 10 años 0,6 p.b. hasta niveles cercanos al 2,5%. Por su lado, la rentabilidad del bono estadounidense a 1 año ha subido 0,3 p.p. hasta el 5,1%, la del 2 años 0,5 p.b. hasta el 4,7% y la del 10 años 0,6 p.p. hasta el 4,4%. Por tanto, los activos de deuda pública han sufrido en sus precios la corrección en este primer semestre de las elevadas expectativas de recorte de tipos que les habían hecho revalorizarse con fuerza en diciembre del pasado año.

En lo que respecta a materias primas, los metales preciosos acumulan un buen comportamiento en el año (oro +13%, plata +21%), apoyados por su calidad de activo refugio.

En cuanto a divisas, el Euro-dólar se sitúa en 1,07, con una apreciación del dólar del 3% en lo que llevamos de año.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este primer semestre del año 2024 el fondo ha obtenido una rentabilidad de -1,2%.

Tras un 2023 excepcional, esta primera mitad del ejercicio 2024 ha mantenido la misma tendencia alcista, con subidas generalizadas en la renta variable: +8,2% para el Eurostoxx 50, +14,5% en el S&P 500, +18,1% en el Nasdaq Composite y +18,4% para el Nikkei.

Estos avances se han visto respaldados por la evolución positiva del ciclo económico, la resiliencia de la economía estadounidense y una mejora de la actividad económica en Europa, todo ello en un contexto donde las bajadas de tipos se van retrasando. Por otro lado, el peor comportamiento se ha visto en los mercados de Latinoamérica, con México en un -9,1% y Bovespa brasileño -7,7%.

Cabe destacar que el buen comportamiento de los índices se concentra en número reducido de valores. El S&P 500 cada vez está más concentrado: el 35% de los rendimientos se explica por Nvidia (+150% en el primer semestre) y el 63% se explica por seis valores.

En Europa, la tecnología continua a la cabeza de los sectores con un +17%, acompañado de bancos (+15%) y salud (+13,7%). El peor comportamiento viene de la mano del sector utilities que se deja un 6%, real estate un -5,4% y alimentación y bebidas -3,9%. En las últimas semanas, el comportamiento en Europa se ha visto afectado negativamente por la volatilidad que acechaba a Francia ante la convocatoria adelantada de las elecciones y la victoria de Le Pen en la primera vuelta.

Todo ello en un contexto donde las tensiones geopolíticas ganan protagonismo y donde la incertidumbre política aumenta (elecciones UK, USA y anticipadas en Francia). En este sentido continua la preferencia por la liquidez, calidad (frente a valor) y donde la volatilidad se mantiene baja, pero podría incrementar próximamente.

Por la parte de renta fija durante estos primeros seis meses, el índice Bloomberg Euro-Aggregate ha disminuido un -1,05%. En este primer semestre hemos observado un cambio radical en las perspectivas de recortes de tipos por parte de los bancos centrales debido a la mayor fortaleza demostrada por la economía y las constantes presiones inflacionistas. Si en diciembre se esperaban recortes de tipos por parte del BCE y de la Reserva Federal de 150 puntos básicos en el año, actualmente se descuentan unos 75p.b de bajada para el BCE (con una primera bajada ya realizada el pasado junio de 25p.b) y entre 25 y 50 p.b para la Fed.

Como resultado, la rentabilidad del bono alemán a 10 años ha aumentado 0,6 puntos básicos hasta niveles cercanos al 2.5%. Al otro lado de Atlántico, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años ha subido 0,6 puntos básicos hasta el 4,4%. Por tanto, los activos de deuda pública han sufrido en sus precios la corrección de este primer semestre de las elevadas expectativas de recorte de tipos que habían hecho revalorizarse con fuerza el diciembre pasado.

Durante este primer semestre del año, tras una reducción del patrimonio del fondo, el equipo gestor ha decidido mantener la exposición a renta variable en torno al 76%. Con ello, el fondo ha cerrado el mes de junio con un 18,4% del patrimonio total invertido en renta fija y ha aumentado posiciones en tesorería hasta un 5,2%. La estrategia ha continuado con la misma senda que en los periodos anteriores: buscar una cartera sólida de valores de calidad a largo plazo, tanto de renta fija como de renta variable.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 26,098 millones de euros a fin del periodo frente a 24,66 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 489 a 479.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,61% frente al 6,59% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,45% del patrimonio durante el periodo frente al 0,47% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,52% frente al 7,6% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 24,1164 a fin del periodo frente a 22,2036 a fin del periodo anterior.

CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 35,178 millones de euros a fin del periodo frente a 22,108 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 955 a 1236.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,35% frente al 6,28% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,7% del patrimonio durante el periodo frente al 0,69% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,52% frente al 7,6% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 23,607 a fin del periodo frente a 21,7886 a fin del periodo anterior.

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

CLASE A

La rentabilidad de 8,61% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,59% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,94%

CLASE B

La rentabilidad de 8,35% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,28% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,94%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, el fondo ha obtenido rentabilidades positivas tanto en la inversión en acciones como por la parte de renta fija directa; no obstante, la inversión en divisas ha lastrado la rentabilidad. La estrategia del fondo durante el semestre

se ha centrado en la búsqueda de una cartera más defensiva. Aprovechando también los altos tipos de interés y las oportunidades generadas en los mercados de renta fija, donde las rentabilidades siguen siendo muy atractivas.

En la cartera de acciones, se ha reducido el peso del sector de semiconductores vendiendo parte de las posiciones en compañías como ASML y TSMC, las cuales se encuentran en máximos históricos. Por otro lado, se han tomado posiciones más defensivas en compañías como la americana ligada al sector salud: Centene y las de consumo PepsiCo y Starbucks. Además, se ha incorporado una nueva acción en cartera: DocuSign, compañía de software estadounidense, tras el peor comportamiento relativo de este subsector frente a la tecnología en general. También se han comprado acciones de la petrolera estadounidense Exxon Mobil, ante la expectativa de una subida del precio del crudo.

En renta fija, la operativa se ha limitado a la venta de bonos de HSBC 3.019% 2027, Sacyr 6.3% 2026 o Wizzair 1% 2026 entre otros, para generar liquidez por la salida de patrimonio. Por otro lado, se han aprovechado las oportunidades que ha ofrecido el mercado de deuda y se han tomado posiciones en bonos de Cepsa 2.25% a 2026 o Ford 2.33% 2025, entre otros.

Los valores que más han destacado por su aportación a la rentabilidad del fondo han sido las acciones en las tecnológicas Alphabet, ASML Holding y Taiwan Semiconductor Manufacturing. Las pérdidas, sin embargo, han sido significativas en las compañías vinculadas al consumo deportivo- como Nike y Lululemon, así como Arcadium Lithium debido a la caída del precio del litio.

El riesgo de divisa del fondo es limitado, con todas las posiciones de renta fija invertidas en euros. Por la parte de renta variable, se concentra un 50% del patrimonio total invertido en dólares estadounidenses, un 20% en euros y pequeños porcentajes invertidos en francos suizos y coronas danesas.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En el conjunto del semestre, el resultado de las operaciones llevadas a cabo en futuros sobre el EuroStoxx 50 ha sido positivo; sin embargo, en el caso de los futuros sobre el eurodólar ha resultado negativo para el fondo.

A cierre del mes de junio, el fondo tan solo cuenta con una posición larga de 20 futuros sobre el eurodólar con vencimiento el próximo septiembre a modo de cobertura de la cartera por su fuerte exposición al dólar.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE A

La rentabilidad de 8,61% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,51%

CLASE B

La rentabilidad de 8,35% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,51%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 7.94, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.68 para el Ibex 35, 11.42 para el Eurostoxx, y 11.30 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 9.95. El ratio Sortino es de 1.27 mientras que el Downside Risk es 1.42.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

OTROS:

-Continúa la adhesión de la IIC a la class action Synchrony Financial Securities Litigation, 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.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo ALGAR GLOBAL FUND FI para el primer semestre de 2024 es de 916.56€, siendo el total anual 1833.11 €, que representa un 0.026% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Con el inicio de la temporada de resultados a la vuelta de la esquina y tras un primer trimestre que superó las expectativas de consenso, se vuelve más realista poder alcanzar el crecimiento esperado para este ejercicio. Esto se ve respaldado por datos macroeconómicos que muestran un crecimiento económico resistente y niveles de inflación en descenso.

Por otro lado, nos enfrentamos a una serie de riesgos electorales a ambos lados del Atlántico, tanto en Francia como en Estados Unidos. En relación con las elecciones estadounidenses, el primer debate electoral, celebrado por primera vez en

la historia antes del verano, ha puesto en duda la continuidad del candidato demócrata Joe Biden. Por ello, continuaremos vigilando de cerca la evolución de los mercados y adaptando el fondo a las circunstancias, con el objetivo de aprovechar las oportunidades y mitigar los riesgos.

Seguimos apostando por la prudencia, teniendo en cuenta que las bolsas están en máximos y que se mantienen los precios de la energía en niveles elevados que podrían afectar a que la inflación continuase bajando, tendencia que podría no ser duradera de cara a los próximos meses teniendo en cuenta los riesgos geopolíticos. Además, otros datos macroeconómicos relativos al consumo comienzan a mostrar ciertos signos de agotamiento, lo que podría ralentizar el crecimiento de cara a los próximos trimestres. Con el objetivo puesto en el medio plazo y manteniendo una volatilidad controlada que nos genere unos retornos apropiados al nivel de riesgo asumido.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Comienza un segundo semestre con un posicionamiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, y valoraciones algo más exigentes que las vistas a principios de año. De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) moderación de la inflación, que favorezca nuevos recortes de tipos en Europa y el inicio de bajadas de tipos por parte de la Fed; 2) mejora del ciclo económico en Europa, y resiliencia en Estados Unidos, vía resultados empresariales positivos; 3) una menor concentración de las subidas, y una rotación sectorial beneficiados por el inicio de bajadas de tipos.

Entre los principales riesgos: 1) ajuste de expectativas de recortes en tipos, ante una inflación que no ceda; 2) la no recuperación de la economía europea, y, o desaceleración de la economía estadounidense. 3) riesgos geopolíticos, con impacto en inflación. Es razonable pensar que el mercado podría ofrecer mejores puntos de entrada ante la materialización de alguno de estos riesgos. Si bien es improbable que los 2 conflictos abiertos (Ucrania-Israel) se resuelvan a corto plazo, su intensidad es media y el mercado convive (incómodamente) con ellos. Salvo desenlaces destructivos, lo más probable es que se conviertan en conflictos de medio plazo, con esporádicos altibajos. Por otro lado, los procesos electorales en EEUU, que van a provocar turbulencias, como ya las han provocado las elecciones francesas en Europa a finales de junio, proyectando inquietud e incertidumbre sobre los mercados.

A nivel macro, en EEUU la preocupación ha empezado a girar desde la inflación hacia el crecimiento. A principios de año, se esperaba un escenario de aceleración del crecimiento y rápida relajación de tipos. Los recortes de la Fed y la mejora del impulso crediticio esperados no se han materializado, algo que despierta alguna duda sobre el crecimiento en próximos trimestres. En lugar de relajar la política monetaria de forma preventiva, por razones favorables al mercado (como la caída de la inflación), la Fed podría acabar relajándola, pero de forma reactiva, en respuesta a un crecimiento económico más débil.

En Europa, parece que lo peor en términos de estancamiento del PIB ha quedado atrás. Estamos viendo el inicio de recuperación de manufacturas, mientras que el consumo se debería ver apoyado por la positiva evolución del empleo, el aumento del salario real, y las bajadas de tipos del BCE. Tras la primera bajada materializada en junio, esperamos 2 más hasta fin de año. La tercera bajada de tipos podría llegar en diciembre. En cualquier caso, serán los datos los que manden (inflación, salarios, márgenes empresariales). A pesar de los recortes de tipos esperados para 2S24, los tipos de intervención se mantendrán en zona restrictiva y aún lejos de niveles neutrales, ante una inflación que aún no se puede dar por controlada, y con factores de fondo potencialmente inflacionistas.

A nivel micro, los resultados empresariales del 1T24 han superado las expectativas, sobre todo en Estados Unidos (79% de las compañías han publicado mejor de lo esperado), pero también en Europa (60%), haciendo los crecimientos esperados de BPAs para 2024 más factibles. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 12% en el S&P 500, y al 8,5% en el Stoxx 600. La temporada de publicación de resultados 2T24 será muy importante. ¿Hasta qué punto las empresas podrán mantener las guías del año 2024? Preguntas clave son la normalización de oferta-demanda, la situación del consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, la reducción de costes (materias primas, transportes) y su impacto en márgenes operativos y política de precios.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 21x (PER 12m fwd), una prima del 25% frente a la media de 17x desde el año 2000, niveles de valoración que son particularmente exigentes si comparamos frente a las yields reales. No obstante, si ajustamos por los "7 magníficos" los niveles de valoración están en línea con la media histórica. Europa cotiza a 13,5x, en línea con la media desde al año 2000 de 13,5x. Y España cotiza a 11,0x, frente a la media de 13x en el periodo 2000-hoy. Desde un punto de vista de valoración relativa, Europa está en los niveles más baratos frente a Estados Unidos de más de 20 años (descuento >30%).

Operaciones corporativas. Los mensajes de buena parte de las compañías en los últimos meses están enfocados en el crecimiento, con la economía creciendo, pero por debajo de su potencial, y con balances generalmente sólidos, tras un desapalancamiento financiero en los últimos años. Esto invita a pensar en opciones inorgánicas para impulsar el

crecimiento, una vez que incertidumbres por Covid, inflación, cadenas de suministro y menor coste de capital, están más normalizadas.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores, creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. Creemos que, en un entorno como el actual, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Así, en un escenario de bajadas de tipos limitadas esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas durante el año, especialmente en la parte corta de la curva.

En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia. Igualmente, creemos que es oportuno aprovechar las distorsiones que los factores técnicos causan en el mercado, para posicionarse en la deuda pública de un país u otro.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida. Además, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser prudentes y esperamos que puedan ampliar en lo que queda de año. En cualquier caso, esto será compensado por las bajadas de los tipos de la deuda pública. Por tanto, creemos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, de que se dé un escenario de deterioro económico mayor de lo esperado, que se traduciría en mayores bajadas de tipos de lo que descuenta el mercado. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de las tasas de default.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SE	EUR	146	1,38	191	1,13
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	267	1,59
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	206	1,94	383	2,28
TOTAL RV COTIZADA		352	3,32	840	5,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		352	3,32	840	5,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		352	3,32	840	5,00
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
XS2052337503 - BONO FORD MOTOR CREDI 2,33 2025-11-25	EUR	146	1,38	0	0,00
XS2555192710 - BONO SWEDBANK AB 3,75 2025-11-14	EUR	0	0,00	403	2,40
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	305	2,88	407	2,42
FR001400E904 - BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-09-01	EUR	200	1,89	201	1,20
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	191	1,80	192	1,15
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE COMPANY 1,00 2025-11-19	EUR	91	0,86	182	1,08
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2025-12-19	EUR	93	0,88	93	0,56
DK0030485271 - BONO EURONEXT NV 0,13 2026-02-17	EUR	0	0,00	277	1,65
XS2244322082 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 4,63 2025-11-16	EUR	202	1,91	0	0,00
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-07-12	EUR	0	0,00	192	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	193	1,82	97	0,57
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	91	0,86	92	0,55
XS1820037270 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,38 2025-05-14	EUR	0	0,00	96	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.513	14,28	2.233	13,29
XS2530031546 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 3,27 2024-09-19	EUR	0	0,00	199	1,18
XS2486589596 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,02 2026-06-15	EUR	0	0,00	98	0,58
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-07-12	EUR	190	1,80	0	0,00
XS2177552390 - BONO Amadeus IT Group SA 2,50 2024-02-20	EUR	0	0,00	395	2,35
XS2049154078 - BONO JING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	0	0,00	388	2,31
XS1820037270 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,38 2025-05-14	EUR	95	0,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		286	2,70	1.080	6,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.799	16,98	3.313	19,71
XS2736009817 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,77 2024-12-12	EUR	95	0,90	96	0,57
XS2715953795 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,88 2024-05-06	EUR	0	0,00	98	0,58
XS2661113477 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,69 2024-01-29	EUR	0	0,00	98	0,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		95	0,90	291	1,73
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.894	17,88	3.604	21,44
JE00BM9HZ112 - ACCIONES Arcadium Lithium PLC	USD	101	0,95	0	0,00
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche AG	EUR	140	1,32	160	0,95
US9344231041 - ACCIONES Warner Bros Discovery Inc	USD	146	1,38	0	0,00
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	142	1,34	308	1,84
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA	EUR	0	0,00	209	1,25
US2561631068 - ACCIONES DocuSign Inc	USD	75	0,71	0	0,00
US53814L1089 - ACCIONES Livent Corp	USD	0	0,00	217	1,29
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	160	1,51	236	1,40
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens Healthineers AG	EUR	196	1,85	260	1,55
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	249	2,35	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	154	1,45	188	1,12
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	348	3,28	329	1,96
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	286	2,70	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	173	1,64	178	1,06
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	244	2,30	0	0,00
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ INC	USD	0	0,00	211	1,25
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage Corp	USD	233	2,20	211	1,26
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	165	1,55	247	1,47
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	217	2,05	262	1,56
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	145	1,37	122	0,73
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	84	0,80	0	0,00
US29414B1044 - ACCIONES EPAM Systems Inc	USD	0	0,00	162	0,96
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts Inc	USD	0	0,00	223	1,33
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	274	2,59	298	1,77
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	149	1,40	0	0,00
US09247X1019 - ACCIONES BlackRock Inc	USD	0	0,00	338	2,01
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	390	3,68	297	1,77
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	570	5,38	654	3,89
US00846U1016 - ACCIONES Agilent Technologies Inc	USD	0	0,00	63	0,37
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	181	1,71	216	1,29
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	174	1,64	341	2,03
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	0	0,00	191	1,14
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	324	3,06	626	3,73
FR0000130395 - ACCIONES Remy Cointreau SA	EUR	113	1,07	167	0,99
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	190	1,79	240	1,43
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	0	0,00	221	1,31
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	199	1,88	249	1,48
DE0007165631 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	157	1,48	272	1,62
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	246	1,46
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	EUR	148	1,39	297	1,77
CH0010645932 - ACCIONES ARGENTUM GIVAUDAN	CHF	0	0,00	225	1,34
CH0010570767 - ACCIONES Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	87	0,82	261	1,55
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	USD	0	0,00	178	1,06
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Railway Co	USD	0	0,00	341	2,03
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	273	2,58	284	1,69
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	0	0,00	302	1,80
US6541061031 - ACCIONES NIKE Inc	USD	281	2,66	393	2,34
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	150	1,42	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	130	1,22	216	1,28
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	80	0,75	258	1,54
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	39	0,37	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	99	0,93	168	1,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	0	0,00	245	1,46
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	214	2,02	293	1,75
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	263	2,49	391	2,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		7.742	73,08	11.794	70,21
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		7.742	73,08	11.794	70,21
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.637	90,96	15.398	91,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.989	94,28	16.238	96,65

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).