

GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4936

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: Ernst&Young, SL

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de la Subgestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0%-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija, sin que exista predeterminación por activos. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Se emplearán técnicas de análisis fundamental de las compañías, buscando valores infravalorados por el mercado..

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	0,51	0,25	0,51	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,05	3,41	3,05	2,13

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 Participaciones	8.533.918,72	8.362.986,60
Nº de Partícipes	121	125
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 EURO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.476	1,2276
2023	9.816	1,1737
2022	9.210	1,0961
2021	3.826	1,1831

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	0,65	0,33	0,98	0,65	0,33	0,98	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,59	2,05	2,49	2,22	2,23	7,09	-7,36	6,27	16,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	30-04-2024	-0,54	17-01-2024	-2,71	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,49	26-04-2024	0,49	26-04-2024	2,77	16-03-2022

(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	2,53	2,60	2,47	2,83	2,75	2,91	9,52	8,47	12,29
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44	0,27	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,15	7,15	8,15	8,62	10,21	8,62	10,52	10,05	8,52

(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	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,43	0,43	0,45	0,44	1,74	1,74	1,84	1,47

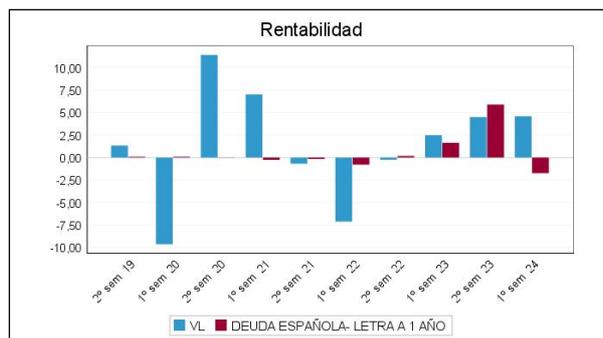
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	9.937	94,85	9.421	95,98
* Cartera interior	2.216	21,15	1.297	13,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.576	72,32	8.024	81,74
* Intereses de la cartera de inversión	146	1,39	99	1,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	581	5,55	405	4,13
(+/-) RESTO	-43	-0,41	-10	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	10.476	100,00 %	9.816	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.816	9.422	9.816	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,01	-0,30	2,01	-799,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,48	4,40	4,48	7,71
(+) Rendimientos de gestión	5,60	5,12	5,60	15,75
+ Intereses	1,44	1,17	1,44	30,38
+ Dividendos	0,11	0,15	0,11	-17,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,95	-0,04	-104,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,79	1,50	2,79	96,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-101,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,31	1,36	1,31	1,32
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-430,65
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	53,89
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-0,73	-1,15	67,19
- Comisión de gestión	-0,98	-0,58	-0,98	80,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-5,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-59,99
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,10	53,85
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	213,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	72,60
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,02	330,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.476	9.816	10.476	

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

3. Inversiones financieras

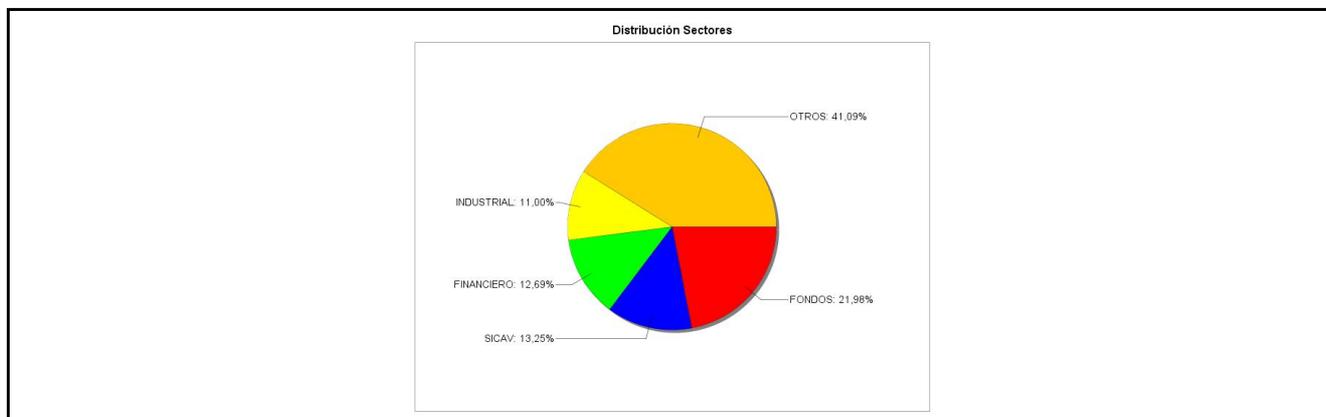
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	308	2,94	600	6,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.370	13,08	294	3,00
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	1.678	16,02	894	9,11
TOTAL RV COTIZADA	150	1,43	39	0,40
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	150	1,43	39	0,40
TOTAL IIC	388	3,71	364	3,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.216	21,16	1.297	13,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.737	26,14	3.827	39,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	0,93	293	2,99
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	2.835	27,07	4.120	41,99
TOTAL RV COTIZADA	1.439	13,73	1.254	12,78
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.439	13,73	1.254	12,78
TOTAL IIC	3.302	31,50	2.650	27,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.576	72,30	8.024	81,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.792	93,46	9.322	94,99

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

<p>01/02/2024</p> <p>Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%</p> <p>La IIC mantuvo un descubierto en la cuenta del depositario superior al 5%</p> <p>Número de registro: 307498</p>
--

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

<p>a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 63,39 % del patrimonio del fondo.</p> <p>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.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.277.024,19 euros, suponiendo un 12,25%.</p> <p>e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE ELECNOR VTO 17/05/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 197166,19 euros y de PAGARE ENCE VTO 26/07/24 vinculado desde 20/01/2024 hasta 01/03/2024 por importe de 97587,5 euros.</p> <p>El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del</p>
--

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 294.753,69 euros, suponiendo un 2,83%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 901,76 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 715,38 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.980,84 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 8.053.056,85 euros, suponiendo un 77,28%.

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.

a lo largo de este primer trimestre de 2024, hemos aprovechado para rentabilizar la liquidez a corto plazo, mediante la inversión en Pagarés, y hemos alargado la duración de la cartera de renta fija, ante las futuras bajadas de tipos.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 10,476 millones de euros a fin del periodo frente a 9,816 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 125 a 121.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,59% frente al 4,61% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,87% del patrimonio durante el periodo frente al 0,88% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,72% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,15%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,53% frente al 2,91% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 1,2276 a fin del periodo frente a 1,1737 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 4,59% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,61% 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.

Compra de pagarés corporativos ente 4-6% de rentabilidad, bonso corporativos como UBS / Ericsson con rentabilidades alrededor del 4% y vencimientos a 2/5 años, Ben Oldman Partners 8%, Fondos de RF como el Man GLG y MFS Euro Credit.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Únicamente para cubrir riesgo EUR/USD

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 4,59% 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 2.63, 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 2.90. El ratio Sortino es de 1.01 mientras que el Downside Risk es 0.93.

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%

HECHOS RELEVANTES

01/02/2024

Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%

La IIC mantuvo un descubierto en la cuenta del depositario superior al 5%

Número de registro: 307498

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.

ACTIVOS EN LITIGIO

La IIC mantiene en la cartera valores de FF Group clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

-OTROS:

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Glencore Plc (UK), 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el resto del ejercicio esperamos un mercado influenciado principalmente por el tema político y las bajadas de tipos de interés de los bancos centrales. Por una parte, el entorno político se prevé algo inestable tanto en Europa como en EEUU. En el viejo continente el resultado de las elecciones europeas ha metido algo de volatilidad en el mercado con esos movimientos anti-Europa y su posible influencia en el parlamento europeo. Por su parte, en EEUU todavía no está claro si Biden se presentará a la reelección pero en cualquier caso ambos candidatos ofrecen inestabilidad por su edad y en el caso de Trump por su manera de gobernar. Además, en relación con los bancos centrales, esperamos al menos una bajada de tipos tanto en Europa como en EEUU antes de terminar 2024. Parece que la opción de diciembre cobra fuerza en ambas instituciones. Con todo esto sobre la mesa orientaríamos el fondo de la siguiente manera:

- Preferimos RV Europea sobre RV US. Los índices europeos cotizan alrededor de 13x-14x beneficios mientras que el S&P esta a 26x beneficios y en máximos históricos. Lo vemos caro, con una rentabilidad por dividendo del 1.4%. El mínimo histórico fue del 1.1% en la burbuja dotcom.
- En renta fija, el HY lleva 2 años haciéndolo mucho mejor que IG y mientras no se vean bajadas de tipos más fuertes y economías sufriendo, pensamos que podría continuar la tendencia. Vamos progresivamente combinando emisiones en directo de bonos algo más largos (2026-2028) con pagarés de corto plazo en compañías españolas cotizadas que conocemos bien y que nos dan mucha seguridad.
- En la parte de alternativos, los fondos long/short nos siguen gustando para el contexto actual donde ciertos cortos de compañías que cotizan a múltiplos altos pueden aportar generación de Alpha al fondo.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

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

Entre los principales riesgos: 1) ajuste de expectativas de recortes en tipos, ante una inflación que no ceda; 2) la no recuperación de la economía europea, y, o desaceleración de la economía estadounidense. 3) riesgos geopolíticos, con impacto en inflación. Es razonable pensar que el mercado podría ofrecer mejores puntos de entrada ante la materialización de alguno de estos riesgos. Si bien es improbable que los 2 conflictos abiertos (Ucrania-Israel) se resuelvan a corto plazo,

su intensidad es media y el mercado convive (incómodamente) con ellos. Salvo desenlaces destructivos, lo más probable es que se conviertan en conflictos de medio plazo, con esporádicos altibajos. Por otro lado, los procesos electorales en EEUU, que van a provocar turbulencias, como ya las han provocado las elecciones francesas en Europa a finales de junio, proyectando inquietud e incertidumbre sobre los mercados.

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

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

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

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

Operaciones corporativas. Los mensajes de buena parte de las compañías en los últimos meses están enfocados en el crecimiento, con la economía creciendo, pero por debajo de su potencial, y con balances generalmente sólidos, tras un desapalancamiento financiero en los últimos años. Esto invita a pensar en opciones inorgánicas para impulsar el crecimiento, una vez que incertidumbres por Covid, inflación, cadenas de suministro y menor coste de capital, están más normalizadas.

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

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

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

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida. Además, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser prudentes y esperamos que puedan ampliar en lo que queda de año. En cualquier caso, esto será compensado por las bajadas de los tipos de la deuda pública. Por tanto, creemos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, de que se dé un escenario de deterioro económico mayor de lo esperado, que se traduciría en mayores bajadas

de tipos de lo que descuenta el mercado. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de las tasas de default.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,81 2024-06-07	EUR	0	0,00	195	1,98
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,97 2024-01-12	EUR	0	0,00	97	0,99
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	292	2,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2029-03-13	EUR	213	2,03	213	2,17
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	95	0,91	95	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		308	2,94	308	3,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		308	2,94	600	6,11
ES0505769036 - PAGARE Talgo SA 4,84 2024-12-23	EUR	98	0,93	0	0,00
ES0583746567 - PAGARE Vidrala SA 4,11 2024-12-11	EUR	97	0,93	0	0,00
ES05329455P8 - ACTIVOS Tubacex SA 4,75 2024-12-02	EUR	98	0,93	0	0,00
ES0505075400 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,25 2024-12-27	EUR	97	0,93	0	0,00
ES0530625104 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,72 2024-10-28	EUR	98	0,94	0	0,00
ES0505130643 - ACTIVOS Global Dominion Access SA 4,84 2024-12-13	EUR	98	0,93	0	0,00
ES0582870L50 - ACTIVOS SACYR SA 4,77 2024-11-29	EUR	97	0,93	0	0,00
ES0578165799 - ACTIVOS TECNICAS REUNIDAS SA 5,97 2024-10-30	EUR	97	0,93	0	0,00
ES0584696936 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,18 2024-07-15	EUR	99	0,94	0	0,00
ES0505075319 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,22 2024-07-26	EUR	98	0,94	0	0,00
ES0582870L50 - ACTIVOS SACYR SA 4,93 2024-07-15	EUR	99	0,95	0	0,00
XS2771658726 - ACTIVOS FCC 4,52 2024-07-22	EUR	98	0,94	0	0,00
ES0505223216 - ACTIVOS GESTAMP AUTOMOCION SA 5,02 2024-07-11	EUR	98	0,93	0	0,00
ES0530625047 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,99 2024-07-26	EUR	98	0,93	0	0,00
ES0521975369 - ACTIVOS Cafoam SA 4,52 2024-04-02	EUR	0	0,00	99	1,00
ES0530625013 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,90 2024-01-26	EUR	0	0,00	99	1,01
ES05329454Z0 - ACTIVOS Tubacex SA 5,52 2024-06-14	EUR	0	0,00	97	0,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.370	13,08	294	3,00
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		1.678	16,02	894	9,11
ES0105407003 - ACCIONES Millenium Hotels Real Estate S	EUR	43	0,41	39	0,40
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	45	0,43	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	62	0,59	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		150	1,43	39	0,40
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		150	1,43	39	0,40
ES0146309002 - PARTICIPACIONES Horos Value Internacional FI	EUR	388	3,71	364	3,71
TOTAL IIC		388	3,71	364	3,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.216	21,16	1.297	13,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796CX52 - PAGARE TREASURY BILL 4,92 2024-04-18	USD	0	0,00	173	1,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	173	1,76
XS2501744036 - CEDULAS Ben Oldman Renewable Unit 11,87 2029-12-17	EUR	126	1,20	0	0,00
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-04-01	EUR	98	0,93	99	1,01
XS2345996743 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1,00 2029-02-26	EUR	86	0,82	0	0,00
XS2344385815 - BONO RYANAIR DAC 0,88 2026-05-25	EUR	185	1,77	187	1,91
XS2223767778 - CEDULAS Ben Oldman European Asset 10,00 2025-10-29	EUR	370	3,53	371	3,78
XS2189592616 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS Y S 1,38 2025-03-17	EUR	0	0,00	93	0,95
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-03-24	EUR	0	0,00	89	0,91
XS1078218218 - BONO SANDVIK AB 3,00 2026-06-18	EUR	98	0,94	99	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		963	9,19	939	9,57
US06739FHV67 - BONO BARCLAYS BANK PLC 3,75 2024-05-15	USD	0	0,00	178	1,81
US46647PDE34 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 2024-06-14	USD	0	0,00	177	1,81
US05971KAL35 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,23 2031-08-22	USD	156	1,49	0	0,00
CH1174335732 - BONO UBS GROUP AG 2,13 2025-10-13	EUR	97	0,93	0	0,00
XS1493322355 - BONO ENI SPA 0,63 2024-09-19	EUR	95	0,91	95	0,97
XS2259808702 - BONO MOBICO GROUP PLC 4,25 2025-11-26	GBP	105	1,01	0	0,00
XS2241090088 - BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-07-05	EUR	190	1,82	192	1,96
XS2189592616 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS Y S 1,38 2025-03-17	EUR	93	0,89	0	0,00
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	187	1,79	187	1,91
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-03-24	EUR	88	0,84	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,50 2024-10-01	EUR	196	1,87	194	1,98
XS1962554785 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN SA 0,63 2024-03-15	EUR	0	0,00	96	0,98
FR0013398070 - BONO BNP PARIBAS 2,13 2026-01-23	EUR	97	0,93	0	0,00
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2024-01-08	EUR	0	0,00	195	1,99
CH0409606354 - BONO UBS GROUP AG 1,25 2024-04-17	EUR	0	0,00	193	1,97
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,13 2025-01-17	EUR	189	1,80	189	1,92
CH0200044813 - BONO ARYZTA AG 7,49 2024-07-25	CHF	280	2,67	290	2,96
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2024-02-02	EUR	0	0,00	134	1,37
XS1499604905 - BONO VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	EUR	0	0,00	195	1,99
XS1079726334 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2024-06-19	EUR	0	0,00	98	1,00
XS1076018131 - BONO AT&T INC 2,40 2024-01-16	EUR	0	0,00	99	1,00
XS1068871448 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2024-05-20	EUR	0	0,00	201	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.774	16,95	2.715	27,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.737	26,14	3.827	39,00
XS2842989340 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,27 2024-12-19	EUR	98	0,93	0	0,00
XS2722159873 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 10,02 2024-02-15	EUR	0	0,00	194	1,98
XS2704471122 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,59 2024-01-15	EUR	0	0,00	99	1,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	0,93	293	2,99
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		2.835	27,07	4.120	41,99
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	245	2,34	170	1,74
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	128	1,22	120	1,22
CA85210A1049 - ACCIONES Sprott Physical Uranium Trust	CAD	0	0,00	132	1,35
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	124	1,18	119	1,21
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	152	1,45	116	1,18
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	146	1,40	109	1,11
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	67	0,64	70	0,72
NO0003054108 - ACCIONES Mowi ASA	NOK	54	0,52	57	0,58
CA46579R1047 - ACCIONES Ivanhoe Mines Ltd	CAD	77	0,73	56	0,57
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	CAD	158	1,51	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	171	1,63	122	1,24
GB0002875804 - ACCIONES British American Tobacco PLC	GBP	49	0,47	44	0,45
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	0	0,00	72	0,73
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	67	0,64	67	0,68
TOTAL RV COTIZADA		1.439	13,73	1.254	12,78
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.439	13,73	1.254	12,78
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES Man GLG Global Investment Grad	EUR	205	1,96	0	0,00
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds - Euro Cred	EUR	151	1,44	0	0,00
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS Fund	EUR	210	2,00	105	1,07
LU0939627880 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs AAA ABS	EUR	106	1,01	103	1,05
LU2448381892 - PARTICIPACIONES Luxembourg Life Fund - Long Te	EUR	72	0,69	74	0,76
DE000A2H7NC9 - PARTICIPACIONES ACATIS GANE Value Event Fonds	EUR	0	0,00	157	1,60
LU0763739140 - PARTICIPACIONES UBS Lux Equity Fund - Greater	EUR	123	1,17	120	1,22
IE00BJBY6V60 - PARTICIPACIONES Montlake Ucits Platform Icaiv -	EUR	346	3,30	351	3,57
LU1748855837 - PARTICIPACIONES Flossbach von Storch Bond Oppo	EUR	102	0,97	0	0,00
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund plc - Yacktmán U	USD	171	1,63	160	1,63
LU1372006947 - PARTICIPACIONES Cobas LUX SICAV-Cobas Selectio	EUR	215	2,05	183	1,86
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	188	1,79	167	1,70
LU0895805017 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF - Dynamic Bond	EUR	202	1,93	203	2,07
LU1720110474 - PARTICIPACIONES Luxembourg Selection Fund - Ar	EUR	162	1,54	157	1,60
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa Capital SICAV SA - Azva	EUR	186	1,78	185	1,88
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Investors UCI	EUR	215	2,05	208	2,12
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	152	1,45	0	0,00
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES ILF ODEY FUNDS - LF Brook Absol	EUR	178	1,70	165	1,68
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global Investors	EUR	209	1,99	206	2,10
IE00BD5CV310 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Short-Dated	EUR	110	1,05	107	1,09
TOTAL IIC		3.302	31,50	2.650	27,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.576	72,30	8.024	81,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.792	93,46	9.322	94,99
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GRS294003009 - ACCIONES IFF Group	EUR	0	0,00	0	0,00

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).