

RENTA 4 GLOBAL ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4885

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, S.L.

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: 10/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Index y 20% MSCI Emerging Markets.

El Fondo invierte más del 75% de la exposición total en Renta Variable, de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores y/o mercados de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones (incluyendo no calificados). La duración media de la cartera de Renta Fija oscilará entre 0-5 años. La exposición al riesgo divisa será del 30-100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,00	0,32	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,42	3,38	3,42	2,78

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 R	3.217.050,55	3.351.567,67	5.058	5.086	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO
CLASE I	110.258,50	131.487,40	26	33	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	56.871	57.279	50.220	51.700
CLASE I	EUR	2.009	2.308	6.760	5.124

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	17,6781	17,0901	15,2085	17,5952
CLASE I	EUR	18,2166	17,5550	15,5216	17,8411

(*)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 R		0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	3,44	-2,77	6,39	6,15	-4,24	12,37	-13,56	19,24	22,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	17-04-2024	-1,22	03-01-2024	-3,19	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,09	26-04-2024	1,18	22-02-2024	3,24	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	7,64	7,17	8,01	9,09	8,98	10,26	15,83	10,57	10,85
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
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	8,20	8,03	8,38	8,72	9,28	9,75	15,82	10,82	10,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,87	9,87	10,08	10,09	10,45	10,09	10,19	8,35	7,00

(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)	0,83	0,42	0,42	0,43	0,44	1,69	1,68	1,67	1,69

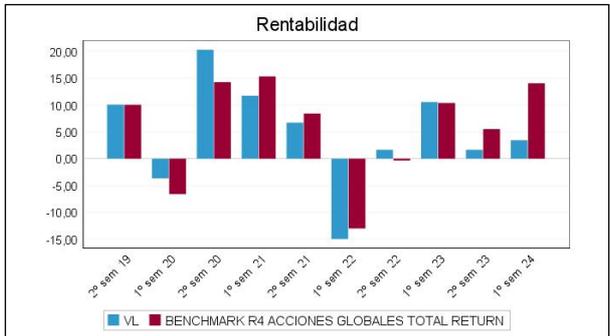
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,77	-2,61	6,55	6,32	-4,08	13,10	-13,00	20,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	17-04-2024	-1,22	03-01-2024	-3,19	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,09	26-04-2024	1,19	22-02-2024	3,24	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,64	7,17	8,00	9,09	8,98	10,26	15,83	10,57	
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44	0,27	
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	8,20	8,03	8,38	8,72	9,28	9,75	15,82	10,82	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,09	11,09	11,21	11,60	11,70	11,60	12,61	11,56	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

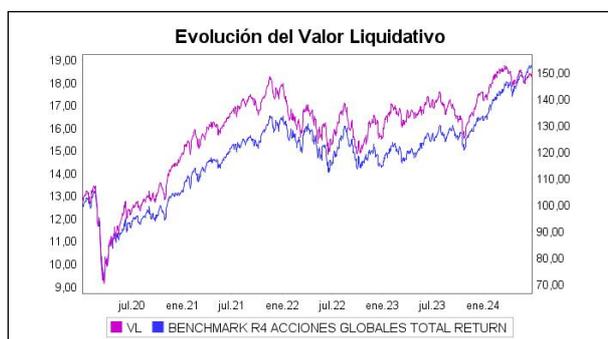
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,51	0,26	0,26	0,26	0,26	1,04	1,03	1,02	0,32

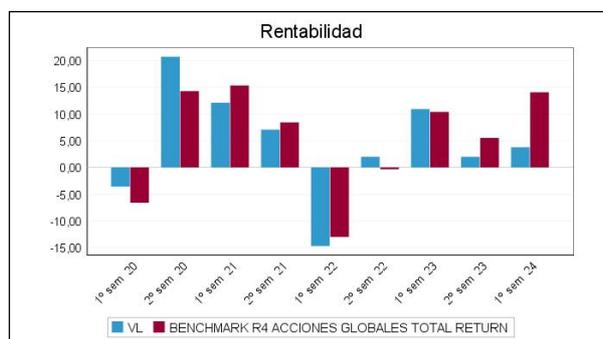
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	57.801	98,17	58.298	97,84
* Cartera interior	1.179	2,00	2.926	4,91
* Cartera exterior	56.383	95,76	55.203	92,64
* Intereses de la cartera de inversión	239	0,41	168	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.956	5,02	1.095	1,84
(+/-) RESTO	-1.877	-3,19	194	0,33
TOTAL PATRIMONIO	58.880	100,00 %	59.587	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	59.587	63.447	59.587	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,56	-7,97	-4,56	-42,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,39	1,48	3,39	131,90
(+) Rendimientos de gestión	4,33	2,40	4,33	82,70
+ Intereses	0,19	0,18	0,19	7,64
+ Dividendos	1,02	0,58	1,02	77,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,88	0,05	0,88	1.600,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,41	1,78	3,41	93,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,23	-0,29	-1,23	328,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,09	0,07	-29,60
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	2.141,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	171,79
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,95	-0,96	2,95
- Comisión de gestión	-0,73	-0,74	-0,73	0,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,03	-38,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	65,26
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,10	-0,14	47,86
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-30,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-83,17
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	123.006,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.880	59.587	58.880	

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

3. Inversiones financieras

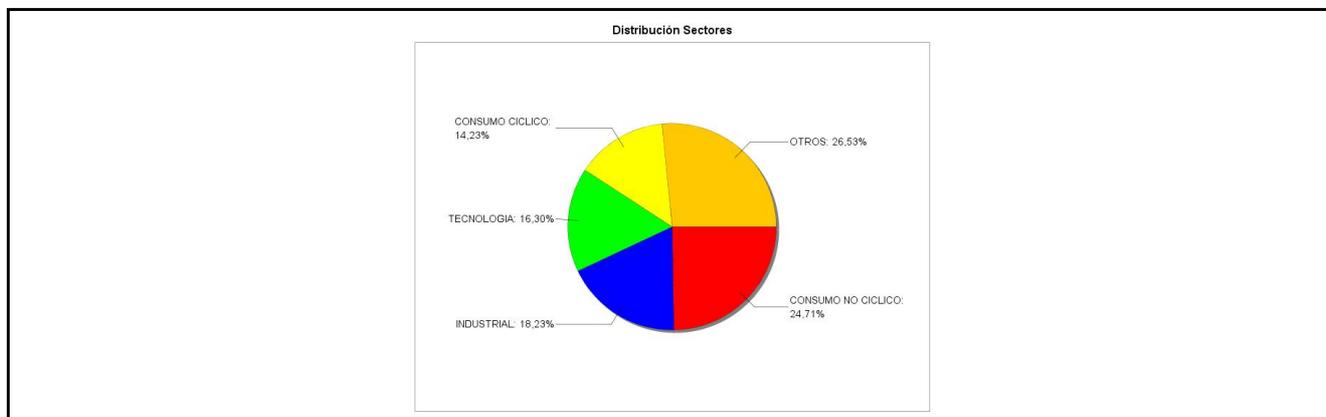
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.179	2,01	480	0,81
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	1.179	2,01	480	0,81
TOTAL IIC	0	0,00	2.446	4,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.179	2,01	2.926	4,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.834	3,12	3.141	5,27
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	1.834	3,12	3.141	5,27
TOTAL RV COTIZADA	51.158	86,93	51.824	86,93
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	51.158	86,93	51.824	86,93
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	52.992	90,05	54.965	92,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.171	92,06	57.891	97,12

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
IN. S&P500	C/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 6200 210325 50	115.747	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 6200 210325 50	28.937	Inversión
SUBYACENTE WARRANT BNP 0 11/24/26	C/ Opc. CALL WARRANT BNP 0 11/24/26	0	Inversión
Total subyacente renta variable		144684	
TOTAL DERECHOS		144684	
IN. S&P500	V/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 200924	25.888	Inversión
Total subyacente renta variable		25888	
TOTAL OBLIGACIONES		25888	

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

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.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de ECOENER vinculado desde 17/04/2023 hasta 28/11/2050 por importe de 198867,15 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 198.867,15 euros, suponiendo un 0,33%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.628,21 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.069,11 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 29.901,61 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 15.872.226,40 euros, suponiendo un 26,22%.

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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.

El fondo se revaloriza un 4% en el primer semestre de 2024 frente al +14,2% del MSCI World.

Los activos que más han aportado fueron los derivados y la estructura sobre el MSCI world y en contado Meta platforms, ASML, Aphenol y Cognex. Por el lado negativo, los futuros del S&P 500, Soitec, Hugo Boss, IPG Photonics y China Medical System.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 35 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 64 puntos sobre 100, con una puntuación de 66 en ambiental, 55 en social y 75 en gobernanza.

Durante el primer semestre de 2024 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

- Internacionales: Air Liquide S.A, Alcon Inc., Alphabet Inc, Amazon.com Inc., ASML Holding NV, Essilorluxottica, L`Oreal, Meta Platforms Inc, Novartis AG, Reckitt Benckiser Group Plc, Unilever plc, Visa Inc.

En relación con el sentido del voto, se ha votado a favor o en contra de acuerdo a la política de voto y criterios ESG de un asesor externo (Glass Lewis). En general se ha votado a favor de las propuestas de las compañías, exceptuando algunos aspectos que Renta 4 Gestora ha considerado que no aportaban valor a la compañía.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Net Total Return EUR y 20% MSCI Emerging Markets. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 3,425284 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 1,5062%

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,009 millones de euros a fin del periodo frente a 2,308 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 33 a 26.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,77% frente al 2,2% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,51% del patrimonio durante el periodo frente al 0,57% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,64% frente al 10,26% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 18,2166 a fin del periodo frente a 17,555 a fin del periodo anterior.

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 56,871 millones de euros a fin del periodo frente a 57,279 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 5086 a 5058.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,44% frente al 1,82% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,83% del patrimonio durante el periodo frente al 0,85% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,64% frente al 10,26% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 17,6781 a fin del periodo frente a 17,0901 a fin del periodo anterior.

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

CLASE I

La rentabilidad de 3,77% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,2% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 3,23%

CLASE R

La rentabilidad de 3,44% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,82% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 3,23%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se recortaron posiciones en algunos valores como Eli Lilly, Ecoener, Elastic, Inditex, Kellogg y Umicore y se compraron Kering, Johnson & Johnson, Soitec, Ipg Photonic y Ebro Foods.

Se mantuvieron las posiciones cortas sobre el S&P 500 y se compraron opciones.

Se deshicieron las posiciones en los fondos de inversión con exposición a consumo, Salud, Tecnología y Medio Ambiente.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como cobertura e inversión en el índice S&P 500, mediante futuros y opciones.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE I

La rentabilidad de 3,77% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 3,82%

CLASE R

La rentabilidad de 3,44% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 3,82%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 8.20, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.68 para el Ibx 35, 11.42 para el Eurostoxx, y 11.30 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 9.49. El ratio Sortino es de 0.76 mientras que el Downside Risk es 0.69.

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 contra Fluor Corporation (2018), 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.

-Continúa la adhesión de la IIC a la class action contra General Electric Company (SEC FAIR FUND), 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.

-Continúa la adhesión de la IIC a la class action contra Mattel, Inc. (2019) (Accounting Problems), 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.

-Continúa la adhesión de la IIC a la class action contra Oracle Corporation (2018), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

- Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora.

La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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 RENTA 4 GLOBAL ACCIONES FI para el primer semestre de 2024 es de 13296.92€, siendo el total anual 26593.84 €, que representa un 0.086% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El profundo proceso de transformación y ajuste económico iniciado en 2022, creemos que va a continuar en 2024-25. Tras el shock del año 2022, donde los mercados descontaron la magnitud de los ajustes a realizar (que se tradujo en una contracción significativa de múltiplos), y tras en 2023 asistir a un "rally de alivio", al descontar que una gran depresión o recesión profunda es evitable, lo que se tradujo en expansión de múltiplos (mayor en Estados Unidos que Europa). De cara al resto de 2024, esperamos cierto ajuste en la divergencia de sectores y cierta rotación hacia sectores sin movimiento desde 2022. Esperamos por tanto que continúe la consolidación, pero con divergencia en la creación de valor, donde la gestión activa y selección de valores seguirá siendo fundamental.

Bajo este escenario, consideramos la selección de valores fundamental, hemos visto como 5 valores justificaban el 50% del movimiento del S&P 500 en el pasado ejercicio y consideramos que hay que seguir huyendo de aquellas compañías de alto endeudamiento y que su negocio se pueda ver comprometido. Por tanto tenemos que seguir nuestra búsqueda de compañías de alta calidad con una visión de crecimiento.

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
ES0105777017 - ACCIONES Puig-Group SL	EUR	557	0,95	0	0,00
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	0	0,00	208	0,35
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	0	0,00	273	0,46
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods SA	EUR	622	1,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.179	2,01	480	0,81
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		1.179	2,01	480	0,81
ES0173130081 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDEN. MEDIO AMBIENTE	EUR	0	0,00	606	1,02
ES0173130065 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / CONSUMO	EUR	0	0,00	566	0,95
ES0173130032 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGI	EUR	0	0,00	558	0,94
ES0173130040 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATEND./ SALUD,INNOVACIÓ	EUR	0	0,00	715	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		0	0,00	2.446	4,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.179	2,01	2.926	4,92
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
XS2428667971 - RENTA FIJA BNP PARIBAS ISSUANCE BV 8,68 2026-10-06	EUR	1.834	3,12	1.554	2,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.834	3,12	1.554	2,61
XS2278803171 - BONO BARCLAYS BANK PLC 2024-06-10	EUR	0	0,00	1.587	2,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.587	2,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.834	3,12	3.141	5,27
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		1.834	3,12	3.141	5,27
US83444M1018 - ACCIONES Solventum Corp	USD	17	0,03	0	0,00
CH1243598427 - ACCIONES Sandoz Group AG	CHF	4	0,01	3	0,01
US92942W1071 - ACCIONES WK Kellogg Co	USD	0	0,00	7	0,01
CH1169360919 - ACCIONES Accelleron Industries AG	CHF	14	0,02	11	0,02
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche AG	EUR	524	0,89	0	0,00
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	450	0,76	400	0,67
CH1175448666 - ACCIONES Straumann Holding AG	CHF	227	0,38	286	0,48
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	5	0,01	6	0,01
KYG2163M1033 - ACCIONES China Education Group Holdings	HKD	205	0,35	217	0,36
DE000A3E5D56 - ACCIONES FUCHS SE	EUR	208	0,35	204	0,34
KR7383800000 - ACCIONES LX Holdings Corp	KRW	5	0,01	5	0,01
SE0015961909 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	255	0,43	263	0,44
KR7056190002 - ACCIONES SFA Engineering Corp	KRW	142	0,24	165	0,28
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	337	0,57	288	0,48
KYG9T20A1060 - ACCIONES Weimob Inc	HKD	3	0,01	6	0,01
KYG6382M1096 - ACCIONES NagaCorp Ltd	HKD	177	0,30	138	0,23
US57667L1070 - ACCIONES Match Group Inc	USD	184	0,31	215	0,36
TH0765010Z16 - ACCIONES Airports of Thailand PCL	THB	110	0,19	120	0,20
HK0270001396 - ACCIONES Guangdong Investment Ltd	HKD	42	0,07	51	0,09
KYG9829N1025 - ACCIONES Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	97	0,17	110	0,18
KYG211081248 - ACCIONES CMS	HKD	95	0,16	192	0,32
MXP001661018 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Surest	MXN	202	0,34	190	0,32
MX01GA000004 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Pacifi	MXN	191	0,32	206	0,35
MX01OM000018 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Centro	MXN	165	0,28	200	0,34
IL0011595993 - ACCIONES Inmode Ltd	USD	213	0,36	252	0,42
KR7003550001 - ACCIONES LG Corp	KRW	131	0,22	144	0,24
SE0007074281 - ACCIONES Hexpol AB	SEK	346	0,59	364	0,61
GB00BJFFLV09 - ACCIONES Croda International PLC	GBP	132	0,22	166	0,28
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	330	0,56	280	0,47
KYG371091086 - ACCIONES FU SHOU YUAN	HKD	233	0,40	245	0,41
KYG7800X1079 - ACCIONES Sands China Ltd	HKD	81	0,14	110	0,18
JP3549020000 - ACCIONES Digital Arts Inc	JPY	79	0,13	98	0,16
YGG1890L1076 - ACCIONES Capri Holdings Ltd	USD	162	0,28	239	0,40
NL0012650360 - ACCIONES Rhi Magnesita NV	GBP	0	0,00	179	0,30
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS	GBP	246	0,42	205	0,34
KYG596691041 - ACCIONES Meituan	HKD	219	0,37	157	0,26
NL0013056914 - ACCIONES Elastic NV	USD	0	0,00	257	0,43
CNE000000TY6 - ACCIONES SAIC Motor Corp Ltd	CNY	38	0,06	36	0,06
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	0	0,00	276	0,46
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	345	0,59	233	0,39
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	293	0,50	281	0,47
AT0000938204 - ACCIONES Mayr Melnhof Karton AG	EUR	161	0,27	181	0,30
DK0010201102 - ACCIONES Kobenhavns Lufthavne	DKK	54	0,09	59	0,10
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	532	0,90	463	0,78
JP3311400000 - ACCIONES CyberAgent Inc	JPY	86	0,15	82	0,14
JP3110650003 - ACCIONES Asahi Intecc Co Ltd	JPY	92	0,16	128	0,21
JP3642500007 - ACCIONES Nakanishi Inc	JPY	232	0,39	236	0,40
JP3299600001 - ACCIONES Kotobuki Spirits Co Ltd	JPY	71	0,12	90	0,15
DK0060336014 - ACCIONES Novozymes A/S	DKK	255	0,43	222	0,37
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	USD	129	0,22	139	0,23
JP3695200000 - ACCIONES NGK Insulators Ltd	JPY	252	0,43	226	0,38
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	314	0,53	262	0,44
US60937P1066 - ACCIONES MongoDB In	USD	0	0,00	243	0,41
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	0	0,00	77	0,13
US9604131022 - ACCIONES Westlake Chemical Corp	USD	363	0,62	341	0,57
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	285	0,48	314	0,53
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	351	0,60	338	0,57
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	261	0,44	266	0,45
US8962391004 - ACCIONES Trimble Inc	USD	337	0,57	311	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88579Y1010 - ACCIONES 3M COMPANY	USD	130	0,22	135	0,23
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	306	0,52	260	0,44
US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc	USD	355	0,60	252	0,42
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	266	0,45	154	0,26
US8725401090 - ACCIONES TJX Cos Inc/The	USD	236	0,40	195	0,33
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	290	0,49	347	0,58
US8290731053 - ACCIONES Simpson Manufacturing Co Inc	USD	511	0,87	583	0,98
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	224	0,38	220	0,37
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	364	0,62	398	0,67
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceuticals Inc	USD	453	0,77	368	0,62
US7512121010 - ACCIONES Ralph Lauren Corp	USD	404	0,69	323	0,54
US74758T3032 - ACCIONES Qualys Inc	USD	202	0,34	270	0,45
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc	USD	327	0,56	319	0,54
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive Inc	USD	210	0,36	183	0,31
US6350171061 - ACCIONES National Beverage Corp	USD	321	0,55	303	0,51
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	346	0,59	311	0,52
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage Corp	USD	329	0,56	368	0,62
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo International I	USD	296	0,50	249	0,42
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	357	0,61	335	0,56
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATIONAL	USD	203	0,34	184	0,31
US55354G1004 - ACCIONES MSCI Inc	USD	259	0,44	295	0,50
US5324571083 - ACCIONES Eli Lilly & Co	USD	131	0,22	346	0,58
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	155	0,26	206	0,35
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	271	0,46	194	0,33
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	0	0,00	244	0,41
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	0	0,00	112	0,19
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor Corp	USD	399	0,68	273	0,46
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc	USD	0	0,00	118	0,20
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	364	0,62	336	0,56
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	384	0,65	317	0,53
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	251	0,43	277	0,46
US44980X1090 - ACCIONES IPG Photonics Corp	USD	525	0,89	311	0,52
US4404521001 - ACCIONES Hormel Foods Corp	USD	0	0,00	81	0,14
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	0	0,00	278	0,47
US38526M1062 - ACCIONES Grand Canyon Education Inc	USD	508	0,86	465	0,78
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	282	0,48	503	0,84
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	459	0,78	448	0,75
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc	USD	290	0,49	273	0,46
US3156161024 - ACCIONES F5 Networks Inc	USD	228	0,39	230	0,39
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	245	0,42	245	0,41
US3030751057 - ACCIONES FactSet Research Systems Inc	USD	264	0,45	300	0,50
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	674	1,15	459	0,77
US29362U1043 - ACCIONES Entegris Inc	USD	682	1,16	586	0,98
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	USD	447	0,76	358	0,60
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	336	0,57	268	0,45
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology Solutions	USD	215	0,37	232	0,39
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	786	1,33	239	0,40
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	135	0,23	139	0,23
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	160	0,27	192	0,32
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	469	0,80	342	0,57
US0936711052 - ACCIONES H&R Block Inc	USD	566	0,96	490	0,82
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Inc	USD	148	0,25	161	0,27
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	312	0,53	350	0,59
US0576652004 - ACCIONES Balchem Corp	USD	293	0,50	274	0,46
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials Inc	USD	402	0,68	268	0,45
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS Inc	USD	0	0,00	362	0,61
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corp	USD	568	0,96	405	0,68
US02319V1035 - ACCIONES Ambev SA	USD	221	0,38	293	0,49
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	513	0,87	391	0,66
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	0	0,00	235	0,39
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	554	0,94	413	0,69
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	451	0,77	496	0,83
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	259	0,44	270	0,45
US00737L1035 - ACCIONES Adtalem Global Education Inc	USD	0	0,00	193	0,32
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	519	0,88	540	0,91
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	366	0,62	321	0,54
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AB	SEK	0	0,00	295	0,50
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	162	0,27	160	0,27
SE0000695876 - ACCIONES Alfa Laval AB	SEK	411	0,70	364	0,61
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	237	0,40	248	0,42
SE0000163628 - ACCIONES Elekta AB	SEK	105	0,18	133	0,22
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	224	0,38	216	0,36
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	199	0,34	206	0,35
NO0010208051 - ACCIONES Yara International ASA	NOK	121	0,21	145	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	581	0,99	411	0,69
NL0009434992 - ACCIONES LyondellBasell Industries NV	USD	211	0,36	203	0,34
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	518	0,88	396	0,66
KR7006400006 - ACCIONES Samsung SDI Co Ltd	KRW	165	0,28	228	0,38
JP3885400006 - ACCIONES MISUMI Group Inc	JPY	157	0,27	149	0,25
JP3866800000 - ACCIONES Panasonic Corp	JPY	168	0,29	195	0,33
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	141	0,24	146	0,25
JP3802400006 - ACCIONES FANUC Corp	JPY	231	0,39	238	0,40
JP3802300008 - ACCIONES Fast Retailing Co Ltd	JPY	354	0,60	335	0,56
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	263	0,45	229	0,38
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	283	0,48	260	0,44
JP3689050007 - ACCIONES Nihon M&A Center Inc	JPY	65	0,11	66	0,11
JP3670800006 - ACCIONES Nissan Chemical Industries Ltd	JPY	136	0,23	162	0,27
JP3637300009 - ACCIONES Trend Micro Inc/Japan	JPY	198	0,34	250	0,42
JP3571400005 - ACCIONES Tokyo Electron Ltd	JPY	183	0,31	145	0,24
JP3322930003 - ACCIONES SUMCO Corp	JPY	214	0,36	214	0,36
JP3197800000 - ACCIONES Omron Corp	JPY	113	0,19	147	0,25
IT0003828271 - ACCIONES Recordati SpA	EUR	314	0,53	315	0,53
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	352	0,60	316	0,53
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	259	0,44	290	0,49
IE00BFRT3W74 - ACCIONES Allegion PLC	USD	347	0,59	362	0,61
GB0032089863 - ACCIONES Next PLC	GBP	0	0,00	181	0,30
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	145	0,25	229	0,38
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	322	0,55	347	0,58
GB0004052071 - ACCIONES Halma PLC	GBP	214	0,36	176	0,30
GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	197	0,34	244	0,41
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	198	0,34	200	0,34
GB00B24BQC70 - ACCIONES Johnson Matthey PLC	GBP	0	0,00	125	0,21
GB00BWFQGN14 - ACCIONES Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	198	0,34	240	0,40
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	144	0,24
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	432	0,73	0	0,00
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	310	0,53	315	0,53
FR0000184798 - ACCIONES Orpea SA	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	492	0,84	199	0,33
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	325	0,55	357	0,60
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	560	0,95	556	0,93
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	509	0,87	457	0,77
FO000000179 - ACCIONES Bakkafrøst P/F	NOK	233	0,40	233	0,39
FI0009014377 - ACCIONES Orion Oyj	EUR	194	0,33	191	0,32
FI0009013403 - ACCIONES Kone OYJ	EUR	0	0,00	253	0,42
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes OYJ	EUR	0	0,00	261	0,44
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	157	0,27	169	0,28
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ Abp	EUR	333	0,57	243	0,41
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	223	0,38	206	0,35
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	484	0,82	430	0,72
DE0007165607 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	93	0,16	138	0,23
DE0007074007 - ACCIONES KWS Saat SE	EUR	0	0,00	248	0,42
DE0007010803 - ACCIONES Rational AG	EUR	339	0,58	305	0,51
DE0006916604 - ACCIONES Pfeiffer Vacuum Technology AG	EUR	160	0,27	156	0,26
DE0006602006 - ACCIONES GEA Group AG	EUR	0	0,00	262	0,44
DE0006335003 - ACCIONES Krones AG	EUR	0	0,00	431	0,72
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	221	0,37	193	0,32
DE0005772206 - ACCIONES Fielmann AG	EUR	117	0,20	133	0,22
DE0005565204 - ACCIONES Duerr AG	EUR	0	0,00	164	0,27
DE0005550636 - ACCIONES Draegerwerk AG & Co KGaA	EUR	0	0,00	67	0,11
DE0005470306 - ACCIONES CTS Eventim AG & Co KGaA	EUR	351	0,60	0	0,00
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	315	0,53
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	EUR	591	1,00	0	0,00
DE0005158703 - ACCIONES Bechtle AG	EUR	0	0,00	149	0,25
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	257	0,44	416	0,70
CNE1000002Q2 - ACCIONES SINOPEC CORP	HKD	293	0,50	230	0,39
CH0210483332 - ACCIONES Cie Financiere Richemont SA	CHF	382	0,65	327	0,55
CH0102993182 - ACCIONES ITE Connectivity Ltd	USD	392	0,67	356	0,60
CH0030170408 - ACCIONES Geberit AG	CHF	232	0,39	244	0,41
CH0025238863 - ACCIONES Kuehne + Nagel International A	CHF	108	0,18	125	0,21
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	375	0,64	384	0,64
CH0012221716 - ACCIONES ABB Ltd	CHF	395	0,67	306	0,51
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	289	0,49	327	0,55
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	571	0,97	297	0,50
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	183	0,31	168	0,28
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	522	0,89	441	0,74
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	413	0,70	337	0,57
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	210	0,36	178	0,30
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	283	0,48	287	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0002875804 - ACCIONES British American Tobacco PLC	GBP	0	0,00	138	0,23
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	96	0,16	107	0,18
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	449	0,76	364	0,61
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	394	0,67	356	0,60
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	331	0,56	340	0,57
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	312	0,53	229	0,38
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	59	0,10	54	0,09
TOTAL RV COTIZADA		51.158	86,93	51.824	86,93
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		51.158	86,93	51.824	86,93
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		52.992	90,05	54.965	92,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.171	92,06	57.891	97,12

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).