

RENDA 4 GLOBAL DYNAMIC, FI

Nº Registro CNMV: 5611

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst & Young S.L.

Grupo Gestora: **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: 01/04/2022

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: 3

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. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en activos de renta fija pública/ privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,49	1,02	0,49	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,19	-0,08	2,19	-0,18

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 P	3.158.569,20	3.050.012,48	45	33	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	251.273,14	21.938,95	201	26	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE P	EUR	32.225	29.207		
CLASE R	EUR	2.616	215		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE P	EUR	10,2023	9,5760		
CLASE R	EUR	10,4113	9,7932		

(*)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 P		0,37	0,10	0,47	0,37	0,10	0,47	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,55	0,04	0,59	0,55	0,04	0,59	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,54	1,74	4,72	2,30	-2,79				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	23-05-2023	-0,47	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	02-06-2023	1,13	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,29	3,08	5,23	6,34	5,45				
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,63	4,63	5,31						

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,23	0,24	0,26	0,25	0,79			

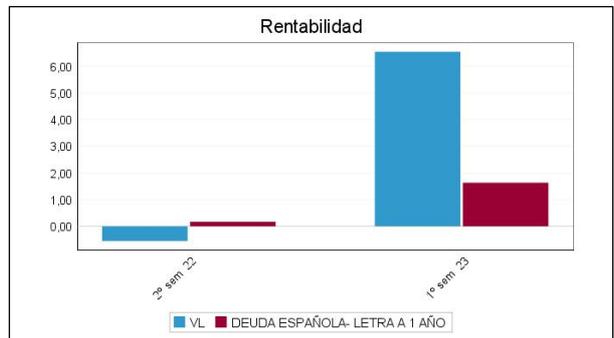
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,31	1,69	4,55	2,24	-4,21				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	23-05-2023	-0,46	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	02-06-2023	1,10	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,20	3,08	5,09	6,34	3,86				
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,75	3,75	4,31						

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,34	0,30	0,39	0,04	0,55			

(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	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
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	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
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	414.993	9.388	1,23
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	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*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	33.977	97,52	28.931	98,33
* Cartera interior	7.577	21,75	8.897	30,24
* Cartera exterior	26.075	74,84	19.812	67,34
* Intereses de la cartera de inversión	324	0,93	222	0,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	921	2,64	549	1,87
(+/-) RESTO	-57	-0,16	-58	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	34.841	100,00 %	29.422	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.422	22.933	29.422	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,06	27,23	11,06	-46,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,14	-0,36	6,14	-2.324,09
(+) Rendimientos de gestión	6,77	0,08	6,77	10.935,34
+ Intereses	0,93	0,66	0,93	82,80
+ Dividendos	0,43	0,12	0,43	390,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,84	-0,09	-85,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,23	0,62	5,23	1.010,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,15	0,02	-86,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,28	-0,47	0,28	-177,01
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-234,27
± Otros rendimientos	-0,03	-0,16	-0,03	-74,95
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,47	-0,66	83,12
- Comisión de gestión	-0,47	-0,38	-0,47	63,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	28,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-30,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	91,62
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,01	-0,13	1.960,80
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	30,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	26,73
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.841	29.422	34.841	

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

3. Inversiones financieras

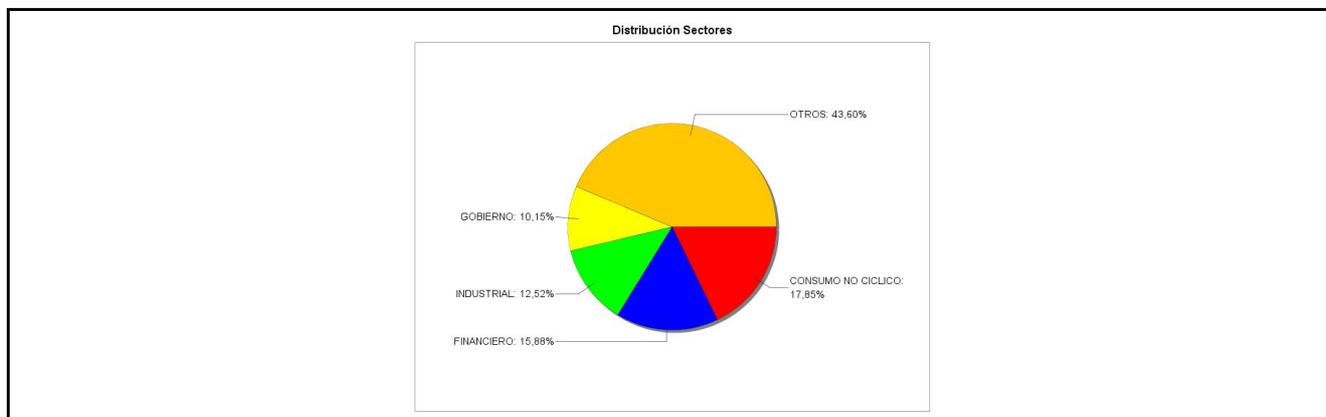
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.442	9,88	1.875	6,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	986	2,82	1.581	5,37
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.428	12,70	3.456	11,75
TOTAL RV COTIZADA	1.205	3,46	2.064	7,02
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	1.205	3,46	2.064	7,02
TOTAL IIC	1.950	5,59	3.377	11,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.582	21,75	8.897	30,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.697	45,06	10.759	36,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	392	1,12	197	0,67
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	16.089	46,18	10.956	37,26
TOTAL RV COTIZADA	9.985	28,68	6.861	23,34
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	9.985	28,68	6.861	23,34
TOTAL IIC	0	0,00	1.995	6,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.074	74,86	19.812	67,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.657	96,61	28.709	97,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	C/ Fut. FU. BUND 1000 080923	1.078	Inversión
Total subyacente renta fija		1078	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Red Electrica Corp SA	V/ Opc. PUT AM Red Electr 15,5 150923	78	Inversión
Red Electrica Corp SA	V/ Opc. PUT AM Red Electr 15,5 150923	155	Inversión
Total subyacente renta variable		232	
TOTAL OBLIGACIONES		1310	

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

<p>a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 22,98% en la clase P 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 Publica, 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 1.863.749,70 euros, suponiendo un 5,96%.</p>
--

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.787,25 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.007,85 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 14.951,46 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 35.460.287,44 euros, suponiendo un 113,46%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 22.773.950,00 euros, suponiendo un 72,87%.

h) 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 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada

recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del +7.1% durante el semestre.

Tras un 2022 caracterizado por una fuerte corrección en los mercados tanto de renta fija como de renta variable, esta primera mitad del ejercicio 2023 ha seguido marcada por las decisiones en materia de subida de tipos de interés. La actividad económica se ha visto moderada menos de lo inicialmente previsto, y por ello los bancos centrales han mantenido como prioridad rebajar la inflación.

Sin embargo, las bolsas han experimentado un comienzo de año muy positivo, beneficiándose del “fomo” (o miedo a quedarse fuera por sus siglas en inglés) de las subidas generalizadas. De esta manera, hasta finales de junio, los índices europeos mostraron altas rentabilidades (Eurostoxx 50 +15.96%, el Ibex +16.97% y el Dax alemán +15.98%). En Estados Unidos, los principales índices mostraron de la misma manera rentabilidades positivas, especialmente el Nasdaq, impulsado por los valores tecnológicos (SP500 +15.91% y Nasdaq +38.75%). Con todo ello, los mercados globales medidos por el MSCI World subieron un +13.99% en estos 6 meses.

En este escenario, sólo tres sectores en Europa han obtenido un resultado negativo en lo que llevamos de 2023: recursos básicos, energía y el sector inmobiliario; tras registrar fuertes ganancias durante el año previo al comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania. El resto de los sectores han mostrado un buen comportamiento en el año, con mención especial a la tecnología y el turismo (+24 y 26% respectivamente, datos agregados de los índices sectoriales del Stoxx 600).

En esta primera mitad del año la renta fija global, medida por el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return, ha aumentado un +1.43%. Los Bancos Centrales han continuado su ciclo de subida de tipos con firmeza priorizando reducir los niveles de inflación al objetivo del 2%, frente al crecimiento de la economía. Termina el primer semestre de 2023 con el anuncio por parte de la Fed de hacer una pausa en la subida de tipos (manteniéndolos en el 5%, después de 3 aumentos en el año), pero con un discurso bastante hawkish, manteniendo que seguirán las subidas en caso de que no se consiga controlar la inflación. Por el contrario, el BCE siguió con la subida de tipos, alcanzando 4% aunque con un discurso mucho más dovish y recalando que las decisiones continuarán siendo data-dependientes.

En este último mes, hemos apreciado una tendencia bajista en la inflación, principalmente por la caída del petróleo y de las materias primas, sin embargo, la subyacente ha seguido creciendo. De cara al próximo semestre, esperamos que esta desaceleración sea más notoria.

A cierre del mes de junio, el fondo ha mantenido estables los niveles de inversión en las distintas categorías de activos, cerrando el mes de junio con una exposición del 65.7% a renta fija (2.9% mantenido en liquidez) y del 33.2% a renta variable. La estrategia del fondo ha continuado con la misma senda que en los periodos anteriores: buscar una cartera sólida de valores de calidad a largo plazo.

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 25 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 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 73 en ambiental, 62 en social y 71 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como de gobernanza, destacando los siguientes aspectos:

estrategia medioambiental y una baja huella de carbono de los proveedores en cuanto a métricas medioambientales, y destacando la ética y el comportamiento corporativo y la concienciación acerca de sostenibilidad en cuanto a métricas de gobernanza.

c. Índice de referencia.

N/A

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

- Clase P

El patrimonio del fondo se sitúa en 32,225 millones de euros a fin del periodo frente a 29,207 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 33 a 45.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,74% frente al 2,3% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,23% del patrimonio durante el periodo frente al 0,26% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,08% frente al 6,34% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,2023 a fin del periodo frente a 9,576 a fin del periodo anterior.

- Clase R

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,616 millones de euros a fin del periodo frente a 0,215 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 26 a 201.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,69% frente al 2,24% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,34% del patrimonio durante el periodo frente al 0,39% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,08% frente al 6,34% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,4113 a fin del periodo frente a 9,793 a fin del periodo anterior.

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

- Clase P

La rentabilidad de 1,74% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,3% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 7,23%

- Clase R

La rentabilidad de 1,69% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,24% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 7,23%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, el fondo ha obtenido rentabilidades positivas en todas las categorías de activos donde invierte, salvo

en los futuros de renta fija. Destacamos las plusvalías generadas por la inversión en renta variable directa en términos absolutos.

En primer lugar, por la parte de renta variable directa, se ha deshecho por completo, entre otras, la posición en Ferrovial y en la americana Meta Platforms, generando plusvalías al fondo y considerando que actualmente no cuenta con tanto potencial de revalorización como otras posiciones. Se ha incrementado la exposición en las americanas Alphabet y Walt Disney, tras las caídas observadas durante el semestre. Además, se han incluido, entre otras, nuevas posiciones en Amazon, Monster Beverage y Electronic Arts. Creemos que estas tres compañías americanas tienen un gran potencial de crecimiento.

En la parte de fondos de inversión, se ha decidido desinvertir completamente en los fondos de renta fija BlueBay Investment Grade Bond e Invesco Euro Corporate y parcialmente en el fondo de gestión alternativa Cat Patrimonis Sicav Sa, para invertirlo en renta fija directa que nos permite tener una mayor selección y conocimiento de las inversiones.

En renta fija, se ha acudido a la oferta de recompra de Sacyr (abril 2024) y se han vendido los bonos de Thyssenkrupp (febrero 2025), tomando nuevas posiciones de las que destacamos, entre otras, las compras de los CAF (enero 2024 y febrero 2025) y el bono de la comunidad de Madrid (mayo 2024). Así mismo, se ha decidido invertir en corto plazo a través de la compra de pagarés de Cie Automotive (octubre 2023) y Acciona (junio 2023), entre otras.

Los valores que más han destacado por su aportación a la rentabilidad del fondo han sido las acciones de Amadeus, Microsoft, Alphabet e Inditex. Las pérdidas, sin embargo, han sido significativas en las acciones americana de Pfizer, Sartorius y Mosaic.

El riesgo de divisa del fondo es limitado, contando con un 14.2% sobre el patrimonio total de exposición al dólar estadounidense, un 4.5% en francos suizos y una pequeña exposición a coronas suecas, noruegas y danesas. Toda la cartera de renta fija se encuentra invertida en euros, salvo una pequeña exposición a libras esterlinas.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En el conjunto del semestre, el resultado de las operaciones llevadas a cabo en futuros sobre el Bund ha sido negativo, sin embargo, en el caso de los futuros sobre el EuroStoxx50 ha resultado positivo. La operativa en el mercado de derivados durante el semestre se ha centrado, tanto en renta fija como en renta variable, en intentar aprovechar la volatilidad, tratando de matizar siempre la exposición neta a ambos mercados

A cierre del mes de junio, el fondo tan solo cuenta con una posición larga de 8 futuros sobre el Bund con vencimiento el próximo septiembre y unas PUT vendidas de Red Eléctrica con vencimiento el próximo septiembre.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

- Clase P

La rentabilidad de 1,74% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

- Clase R

La rentabilidad de 1,69% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 4.80, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 4.80. El ratio Sortino es de 0.30 mientras que el Downside Risk es 0.31.

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.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%.

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE R4

- 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.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 GLOBAL DYNAMIC, FI para el primer semestre de 2023 es de 2582.88€, siendo el total anual 5165.77 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre, y a pesar de que nos encontramos en máximos del año en las bolsas mundiales, confiamos en que la recuperación continúe durante los próximos meses. No descartaríamos, sin embargo, nuevos episodios de volatilidad en los días previos a las reuniones de los bancos centrales de julio y septiembre.

En materia de inflación, esperamos que la general continúe con su senda bajista y la subyacente cambie su tendencia y comience a moderarse tras los meses de verano. Además, las previsiones de crecimiento del PIB de las principales economías han sido revisadas al alza y el mercado laboral, tanto en Estados Unidos como en Europa, mantiene su solidez. La economía norteamericana está demostrando una notable fortaleza y podría superar estos factores sin entrar en recesión, mientras que en Europa esperamos una recesión moderada y transitoria.

Por último, destacar las oportunidades que siguen ofreciendo los mercados de renta fija, donde se pueden tomar posiciones con rentabilidades atractivas asumiendo un riesgo limitado.

El sentimiento de mercado ha virado hacia una postura de mayor optimismo sobre la economía y los mercados, y esto se percibe no sólo por las cotizaciones sino también porque algunas prestigiosas casas de análisis empiezan a reescribir sus expectativas de cara a final de año subiendo sus estimaciones de forma significativa. Esta mejora de sentimiento, debe hacernos más cautelosos de cara al futuro. Por esta razón y habida cuenta de la buena trayectoria de nuestra inversiones durante el primer semestre, pensamos que es momento de adoptar un enfoque ligeramente más prudente, con menor exposición a renta variable, y con un sesgo más defensivo, que es la estrategia que pensamos adoptar a lo largo de los próximos meses.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con "profit warnings" en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación

ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobre sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

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, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,73 2024-05-31	EUR	0	0,00	480	1,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	480	1,63
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,48 2024-06-07	EUR	964	2,77	0	0,00
ES0L02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,36 2023-10-06	EUR	488	1,40	488	1,66
ES0000012H33 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,73 2024-05-31	EUR	477	1,37	0	0,00
ES0000101602 - BONO COMMUNITY OF MADRID SPA 4,13 2024-05-21	EUR	601	1,72	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.530	7,26	488	1,66
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	263	0,76	264	0,90
ES0211845302 - BONO BERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,38 2026-05-20	EUR	275	0,79	271	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		539	1,55	534	1,82
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	201	0,58	200	0,68
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	171	0,49	172	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		373	1,07	372	1,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.442	9,88	1.875	6,38
ES0505438442 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 4,88 2023-12-20	EUR	98	0,28	0	0,00
ES05051137J9 - ACTIVOS 024 Pharma Inc 3,50 2023-09-12	EUR	297	0,85	0	0,00
XS2630420003 - ACTIVOS FCC 4,22 2023-09-25	EUR	493	1,41	0	0,00
ES0582870L01 - ACTIVOS SACYR SA 4,45 2023-11-08	EUR	98	0,28	0	0,00
XS2570651039 - ACTIVOS FCC 3,19 2023-04-20	EUR	0	0,00	198	0,67
ES05306742X0 - ACTIVOS Endesa SA 2,73 2023-06-16	EUR	0	0,00	296	1,01
XS2557344079 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 3,01 2023-05-15	EUR	0	0,00	296	1,00
ES0505449076 - ACTIVOS Izertis SA 3,02 2023-01-26	EUR	0	0,00	198	0,67
ES0582870I97 - ACTIVOS SACYR SA 1,69 2023-02-28	EUR	0	0,00	296	1,01
ES0505531105 - ACTIVOS Premier Inc 2,29 2023-01-25	EUR	0	0,00	296	1,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		986	2,82	1.581	5,37
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.428	12,70	3.456	11,75
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	371	1,07	331	1,13
ES0105046009 - ACCIONES Aena SME SA	EUR	0	0,00	88	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	0	0,00	137	0,47
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP	EUR	165	0,47	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	142	0,41	356	1,21
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	527	1,51	474	1,61
ES0118900010 - ACCIONES Ferrovial SE	EUR	0	0,00	445	1,51
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	232	0,79
TOTAL RV COTIZADA		1.205	3,46	2.064	7,02
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		1.205	3,46	2.064	7,02
ES0128522028 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relativo FI	EUR	1.077	3,09	2.037	6,92
ES0115527030 - PARTICIPACIONES Cat Patrimonis Sicav SA	EUR	496	1,42	967	3,29
ES0179362001 - PARTICIPACIONES TOP CLASS HEALTHCARE, FI	EUR	377	1,08	373	1,27
TOTAL IIC		1.950	5,59	3.377	11,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.582	21,75	8.897	30,25
GB00BK5CVX03 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,63 2025-06-07	GBP	426	1,22	0	0,00
IT0005424251 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,30 2024-01-15	EUR	0	0,00	289	0,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		426	1,22	289	0,98
IT0005424251 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,30 2024-01-15	EUR	291	0,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		291	0,83	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	462	1,33	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	300	0,86	0	0,00
XS2560385796 - BONO ACS Actividades de Construcci 4,75 2026-11-30	EUR	194	0,56	196	0,67
XS1107272007 - BONO CITIGROUP INC 2,13 2026-09-10	EUR	279	0,80	280	0,95
XS2105735935 - BONO Macquarie Group Ltd 0,63 2027-02-03	EUR	303	0,87	129	0,44
XS1040508241 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN PLC 3,38 2025-11-28	EUR	341	0,98	194	0,66
XS2463918313 - BONO HOLCIM FINANCE LUX SA 1,50 2025-04-06	EUR	189	0,54	189	0,64
XS0454773713 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 5,63 2024-09-30	EUR	211	0,61	211	0,72
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	464	1,33	368	1,25
FR0014009E07 - BONO CARREFOUR SA 2,38 2029-07-30	EUR	182	0,52	178	0,61
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2025-12-19	EUR	269	0,77	270	0,92
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PLC 0,63 2025-01-09	EUR	88	0,25	87	0,30
XS2344385815 - BONO RYANAIR DAC 0,88 2026-05-25	EUR	182	0,52	0	0,00
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	197	0,67
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	EUR	386	1,11	0	0,00
XS1770927629 - BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 1,13 2025-02-13	EUR	95	0,27	0	0,00
FR0014000NZ4 - BONO RENAULT SA 2,38 2026-02-25	EUR	364	1,04	359	1,22
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-07-12	EUR	468	1,34	185	0,63
XS2236363573 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-06-24	EUR	180	0,52	178	0,60
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIANI 2,63 2024-06-20	EUR	0	0,00	246	0,84
XS1398476793 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,13 2026-04-21	EUR	186	0,53	187	0,63
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	281	0,81	279	0,95
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2026-10-06	EUR	176	0,50	175	0,60
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-02-15	EUR	193	0,55	191	0,65
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	391	1,12	394	1,34
XS2103014291 - BONO E.ON SE 0,38 2027-06-29	EUR	129	0,37	130	0,44
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	276	0,79	90	0,31
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	179	0,51	0	0,00
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	96	0,32
XS1967635621 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURA 1,50 2024-03-27	EUR	0	0,00	95	0,32
XS1962554785 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN 0,63 2024-03-15	EUR	0	0,00	193	0,66
XS1960260021 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 1,38 2024-03-07	EUR	0	0,00	290	0,99
XS1910948162 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,63 2027-11-16	EUR	93	0,27	92	0,31
XS1821883102 - BONO NETFLIX INC 3,63 2027-05-15	EUR	245	0,70	0	0,00
XS1849518276 - BONO SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,88 2025-10-15	EUR	434	1,25	242	0,82
XS1725630740 - BONO MCDONALD'S CORP 0,63 2024-01-29	EUR	0	0,00	195	0,66
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,63 2025-08-28	EUR	93	0,27	91	0,31
FR0011911247 - BONO ENGIE SA 2,38 2026-05-19	EUR	290	0,83	289	0,98
FR0010804500 - BONO ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	306	0,88	309	1,05
DE000A14J587 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	0	0,00	96	0,33
XS1562614831 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,50 2027-02-10	EUR	193	0,55	194	0,66
XS1439749281 - BONO TEVA PHARM FNC NL II 1,13 2024-10-15	EUR	187	0,54	185	0,63
XS1202849086 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 1,75 2024-12-17	EUR	141	0,40	141	0,48
XS1202213291 - BONO PPG INDUSTRIES INC 1,40 2026-12-13	EUR	178	0,51	180	0,61
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,50 2025-03-18	EUR	191	0,55	194	0,66
XS1197270819 - BONO MONDELEZ INTERNATIONAL 1,63 2026-12-08	EUR	274	0,79	275	0,94
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	240	0,69	243	0,83
XS1111108673 - BONO HOLDING D'INFRASTRUCTURE 2,25 2025-03-24	EUR	96	0,28	0	0,00
XS1019821732 - BONO HOLCIM FINANCE LJ 3,00 2024-01-22	EUR	0	0,00	300	1,02
FR0013262912 - BONO LAGARDERE SCA 1,63 2024-03-21	EUR	0	0,00	193	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.728	27,91	8.608	29,28
XS1943474483 - BONO CORP ANDINA DE FOMENTO 0,63 2024-01-30	EUR	195	0,56	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2486589596 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,02 2026-06-15	EUR	286	0,82	0	0,00
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2023-07-20	EUR	226	0,65	241	0,82
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	493	1,41	0	0,00
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-02-20	EUR	197	0,57	0	0,00
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	0	0,00	296	1,01
XS2020580945 - BONO JNTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-07-04	EUR	296	0,85	0	0,00
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	0	0,00	148	0,50
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	96	0,28	0	0,00
XS1967635621 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 1,50 2024-03-27	EUR	386	1,11	0	0,00
XS1962554785 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN 0,63 2024-03-15	EUR	192	0,55	0	0,00
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	193	0,56	190	0,65
XS1960260021 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 1,38 2024-03-07	EUR	291	0,84	0	0,00
XS1956973967 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,13 2024-02-28	EUR	588	1,69	0	0,00
DE000A2TEDB8 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 2023-11-22	EUR	295	0,85	197	0,67
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	99	0,28	98	0,33
XS1730873731 - BONO ARCELORMITTAL SA 0,95 2023-01-17	EUR	0	0,00	300	1,02
XS1725630740 - BONO MCDONALD'S CORP 0,63 2024-01-29	EUR	194	0,56	0	0,00
XS1645495349 - BONO CAIXABANK SA 2,75 2023-07-14	EUR	393	1,13	392	1,33
XS1520899532 - BONO ABBVIE INC 1,38 2024-02-17	EUR	341	0,98	0	0,00
XS1019821732 - BONO HOLCIM FINANCE LUX SA 3,00 2024-01-22	EUR	298	0,85	0	0,00
FR0013262912 - BONO LAGARDERE SCA 1,63 2024-03-21	EUR	195	0,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.253	15,10	1.862	6,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.697	45,06	10.759	36,59
XS2618697721 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,36 2023-10-27	EUR	196	0,56	0	0,00
ES0505075160 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,10 2023-09-29	EUR	196	0,56	0	0,00
ES0505075103 - ACTIVOS Euskaltel SA 3,60 2023-04-28	EUR	0	0,00	197	0,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		392	1,12	197	0,67
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		16.089	46,18	10.956	37,26
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	210	0,60	109	0,37
US81181C1045 - ACCIONES Seagen Inc	USD	183	0,53	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEETS NV	EUR	135	0,39	100	0,34
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	172	0,49	145	0,49
US53814L1089 - ACCIONES Livent Corp	USD	251	0,72	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	419	1,20	112	0,38
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	198	0,57	226	0,77
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	356	1,02	317	1,08
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	254	0,73	122	0,41
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	257	0,74	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	128	0,37	182	0,62
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	122	0,35	0	0,00
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic Co/The	USD	0	0,00	114	0,39
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage Corp	USD	97	0,28	0	0,00
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	173	0,50	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	105	0,30	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	0	0,00	62	0,21
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts Inc	USD	230	0,66	0	0,00
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	USD	121	0,35	121	0,41
US09247X1019 - ACCIONES BlackRock Inc	USD	443	1,27	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	275	0,79	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	482	1,38	321	1,09
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	132	0,38	85	0,29
NO0010096985 - ACCIONES STATOIL ASA	NOK	206	0,59	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	133	0,38	126	0,43
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	404	1,16	130	0,44
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	0	0,00	81	0,28
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	232	0,67	0	0,00
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	97	0,33
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	289	0,83	350	1,19
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	202	0,58	277	0,94
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	342	0,98	195	0,66
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	115	0,33	172	0,59
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	275	0,79	87	0,30
DE0007165631 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	174	0,50	244	0,83
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	215	0,73
CH0010570767 - ACCIONES Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	414	1,19	343	1,17
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	152	0,44	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	312	0,90	326	1,11
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	222	0,64	106	0,36
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	0	0,00	209	0,71
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	102	0,35
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	300	0,86	300	1,02
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	317	0,91	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	369	1,06	298	1,01
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	120	0,34	184	0,63
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	111	0,32	184	0,62
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	267	0,77	522	1,78
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	284	0,82	298	1,01
TOTAL RV COTIZADA		9.985	28,68	6.861	23,34
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		9.985	28,68	6.861	23,34
LU0243958047 - PARTICIPACIONES Invesco Euro Corporate Bond Fu	EUR	0	0,00	955	3,25
US46138G6492 - PARTICIPACIONES Invesco Nasdaq 100 ETF	USD	0	0,00	79	0,27
LU1170326638 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment Grade Bond	EUR	0	0,00	961	3,27
TOTAL IIC		0	0,00	1.995	6,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.074	74,86	19.812	67,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.657	96,61	28.709	97,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).