

RENTA 4 GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 728

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: 30/10/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en otras 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 a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable 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	0,97	4,36	0,97	15,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	-0,07	2,18	-0,28

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.297.182,81	1.285.167,14
Nº de Partícipes	129	111
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.806	11,4141
2022	13.530	10,5281
2021	3.259	11,2898
2020	3.411	11,2972

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,42	3,20	5,05	1,60	-4,25	-6,75	-0,07	-6,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	21-06-2023	-0,90	19-01-2023	-3,38	11-06-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,23	26-05-2023	1,62	02-02-2023	1,83	06-04-2020

(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	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,89	7,48	8,32	1,89	6,08	6,31	5,68	12,11	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,88	3,88	3,88	3,84	0,77	3,84	3,28	3,41	

(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	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,24	0,24	0,27	0,29	1,14	1,43	1,18	1,10

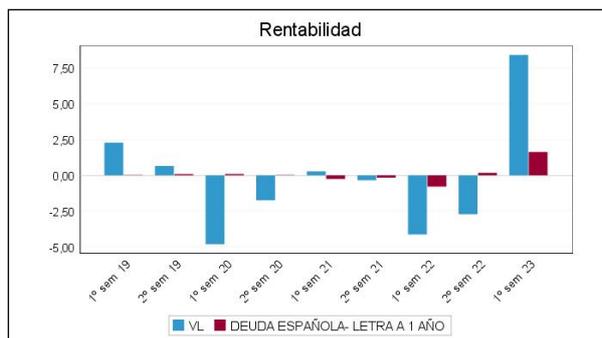
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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
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	13.178	89,00	8.324	61,52

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.206	14,90	5.157	38,12
* Cartera exterior	10.924	73,78	3.127	23,11
* Intereses de la cartera de inversión	48	0,32	40	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.626	10,98	5.219	38,57
(+/-) RESTO	2	0,01	-12	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	14.806	100,00 %	13.530	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.530	3.125	13.530	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,96	269,86	0,96	-98,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,05	-5,42	8,05	-647,01
(+) Rendimientos de gestión	8,74	-4,91	8,74	-755,59
+ Intereses	0,66	0,10	0,66	2.252,27
+ Dividendos	0,85	0,00	0,85	64.420,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,19	0,03	-166,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,88	-2,48	6,88	-1.109,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-1,70	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	-0,45	0,33	-366,51
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,01	-0,19	-0,01	-86,06
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,53	-0,69	379,48
- Comisión de gestión	-0,40	-0,41	-0,40	256,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	212,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,02	40,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	71,07
- Otros gastos repercutidos	-0,21	0,00	-0,21	139.555,77
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-98,30
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.806	13.530	14.806	

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

3. Inversiones financieras

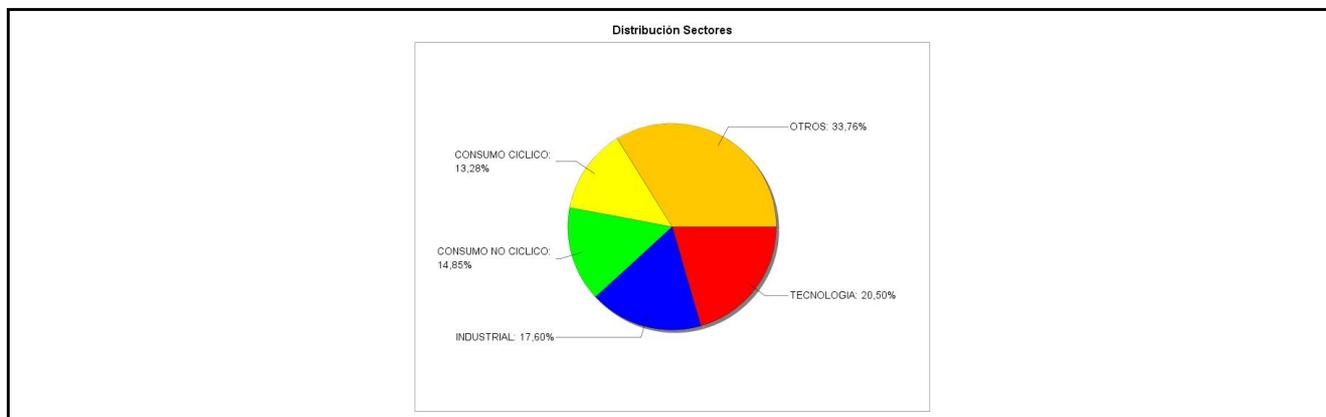
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	982	6,64	4.170	30,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	885	5,97	987	7,30
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	1.867	12,61	5.157	38,13
TOTAL RV COTIZADA	339	2,29	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	339	2,29	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.206	14,90	5.157	38,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.765	11,92	1.189	8,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	589	3,98	787	5,82
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.354	15,90	1.976	14,60
TOTAL RV COTIZADA	8.034	54,25	587	4,33
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	8.034	54,25	587	4,33
TOTAL IIC	536	3,63	569	4,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.924	73,78	3.132	23,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.130	88,68	8.290	61,27

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 95,34% del patrimonio del fondo.

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 595.021,54 euros, suponiendo un 4,23%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.997.669,80 euros, suponiendo un 14,21%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 10.614,81 euros, lo que supone un 0,08%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.217,74 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 6.561,21 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 12.691.915,69 euros, suponiendo un 90,31%.

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 retorno este 1º semestre del fondo ha sido del +2.96%

2023 marcado por la continuidad en el proceso de ajuste de los tipos de intervención por parte de los principales bancos centrales, con la excepción del Banco central de Japón y del Banco Central de China, este último incluso ha iniciado un pequeño ajuste a la baja de su tipo de intervención.

Nuestra metodología de inversión se ha adaptado perfectamente a esta situación de mercado, y con ello hemos obtenido un retorno positivo con un nivel de volatilidad a cierre del semestre sobre el 3.05%, una ratio cerca de 1.

Como dato el 10 años tesoro USA ha mantenido estable la rentabilidad desde el 3,87% a finales del 2022 hasta el 3.836% en el cierre del semestre y en Europa el 10 años Alemania ha pasado de 2,57% hasta el 2,39%, con la consiguiente ampliación en el spread entra ambos países desde 130 bp hasta 144 bp .

Respecto a los Índices de Renta Variable, se ha producido una importante recuperación en este semestre. Eurostoxx 50 ha recuperado un 15.96%, Ibex 35 se ha recuperado un 16.57% y por último el S&P 500 ha tenido un peor comportamiento similar, un 15.91% . Hay que destacar el comportamiento de determinados valores tecnológicos que han llevado a el índice Nasdaq 100 ha tener una revalorización del 38.75% en este semestre.

Los Bancos Centrales a nivel global han continuado con su política de ajuste de los tipos de intervención.

Por parte de la FED la subida ha sido del 0.75%, llevando el tipo de intervención al rango 5.00-5.25%, BOE del 1,50%, llevándolo al nivel de 5.00%.

Además, en ambos casos, continua han el proceso de reducción de balance, mediante la no reinversión de los vencimientos de títulos que vencen de su balance. Por parte de FED y con ventas de activos de balance por parte del BOE.

Por parte del BCE la subida del tipo de intervención ha sido en el trimestre de 1.50%, llevando el nivel al 4.00% desde el 2.50%. La reducción del balance por parte del BCE se ha realizado también mediante la no reinversión de parte de los vencimientos de activos.

A lo largo del semestre, en concreto desde marzo, hemos ido descontando el efecto base de los IPC,s desde los saltos producidos con la tensión de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Es por ello que hemos descendido los niveles de IPC en USA desde el 6,7% de noviembre 22, hasta el 4,00% en mayo 23 y en la zona Euro , desde el 9,50% de noviembre 22 , hasta el 6.1% en junio 23.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 14,806 millones de euros a fin del periodo frente a 13,53 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 111 a 129.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,2% frente al 1,6% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,24% del patrimonio durante el periodo frente al 0,27% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,48% frente al 1,89% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,4141 a fin del periodo frente a 10,5281 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 3,2% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,6% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Renta fija corporativa no tenemos posición.

En Renta Fija Soberana subimos la exposición a un 68.50% (53.83%). Las posiciones más representativas las forman Tesoro 5 años USA (7.59 %), tesoro Alemán a 5 años (19.19%) y tesoro 10 años Alemán (31.78%). Contamos con una posición vía futuros de 6 contratos sobre 5 años Alemania que representa una posición del 12% de exposición sobre el patrimonio. Estas posiciones las tenemos arbitradas contra futuros, así el 10 años Alemán contra 10 años Italia.

Mediante futuros tenemos abierto un spread comprado de USA 30 y vendidos de Alemania 30 años buscando que este spread se estreche a favor del bono a 30 años USA.

En renta fija corporativa aumentamos la exposición aprovechando el alza en las rentabilidades derivada de la subida de los tipos de intervención, llevando la a niveles del 14.00%

La posición en Divida Dólar es del 18.90%. Contamos con la compra de 8 contratos de futuro sobre eurodólar, dejando la posición completamente cubierta.

Respecto a la renta Variable en este trimestre la exposición al cierre del trimestre es del 5.48% (6.60% del trimestre anterior), quedando la exposición neta en un 3% con la venta de 3 contratos sobre futuro septiembre de Eurostoxx 50. Mediante opciones sobre el S&P 500 hemos montado una estructura que se adapta a una corrección de los mercados de Renta Variable. Consiste en la compra de puts en el contrato de septiembre y la venta de call en el contrato de diciembre. La liquidez restante la mantenemos en cuenta corriente.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido de cobertura.

En el mercado de Renta fija las posiciones de contado las hemos ido cubriendo con futuros sobre 30 años alemán, futuros sobre 10 años italiano. Alternando las coberturas en función de las variaciones de los spreads de crédito y de curva.

Al cierre del trimestre la posición en derivados de Renta fija está representada por venta de 4 contratos sobre 30 años Alemán, venta de 16 contratos sobre 10 años Italia, compra de 6 contratos sobre 5 años Alemán y compra de 6 contrato sobre 30 años USA.

Al cierre del trimestre la posición en derivados sobre renta variable es de 3 contratos de venta sobre futuro de Eurostoxx 50. En divisa, la exposición la conforma la compra de 8 contratos sobre eurodólar.

En opciones sobre índices de Renta Variable, tenemos la compra de 12 contratos de la put 3850 sobre futuro del S&P 500 contrato de septiembre y la venta de 2 contratos de la call 4500 también sobre el futuro del S&P 500 de diciembre

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 3,2% 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 6.79, 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 6.79. El ratio Sortino es de 0.53 mientras que el Downside Risk es 0.52.

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%.

OTROS

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 GLOBAL FI para el primer semestre de 2023 es de 1192.06€, siendo el total anual 2384.13 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el 2º semestre 2023 mantendremos la misma estrategia de inversión en Valor relativo sobre los mercados de Renta fija soberana que tan buenos resultados nos ha brindado en el año 2022 y, conforme se vayan ajustando las rentabilidades al alza en el entorno de ajustes en los tipos de intervención de los principales bancos centrales, iremos aumentando las posiciones de inversión directa tanto en deuda de gobiernos como en deuda corporativa.

El ajuste de tipos de intervención por parte de los bancos centrales, así como el ajuste de los actuales niveles de inflación, van a generar oportunidades en la relación entre los distintos tramos de la curva de interés y mantendrá presión al alza relativa en las rentabilidades de aquellos países cuyos niveles de endeudamiento se encuentran en altos niveles sobre el PIB.

Los mercados, después de los últimos datos de inflación y empleo, están descontando niveles de tipos de intervención en el entorno del 6% por parte de la FED y del BOE y niveles del 5% por parte del BCE. Estos niveles no vistos desde el principio de siglo hacen a la Renta Fija sumamente atractiva en la relación rentabilidad-riesgo.

Es por ello que a lo largo del semestre iremos aumentado la exposición direccional en Renta Fija de Gobiernos, y en concreto en los mercados centrales, Alemania en la zona Euro y Usa en la zona Dólar.

Los mercados de Renta Variable pueden verse afectados por las subidas en los niveles de rentabilidad de los activos de Renta Fija. Las valoraciones de las empresas se tienen que ver afectadas, tanto por el aumento de los costes financieros y la menor rentabilidad de sus inversiones, como por la desaceleración económica previsible en un contexto de stress financiero global.

Ante esta situación consideramos que es mas prudente mantenerse fuera de los mercados de Renta Variable, con una pequeña exposición a una posible corrección vía estrategia de opciones sobre futuros de índices.

De producirse este ajuste, volveríamos poco a poco volviendo a la inversión en Renta Variable, manteniendo un objetivo máximo del 20%

La posición Dólar la mantendremos cubierta bajo la expectativa de un debilitamiento de la divisa frente a Euro. Sobre niveles de Dólar Euro de 1.15 iniciaremos la apertura de la exposición a Dólar mediante la venta progresiva de la cobertura actual.

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 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,67 2023-03-10	EUR	0	0,00	997	7,37
ES0L02305123 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,20 2023-05-12	EUR	0	0,00	496	3,67
ES0L02304142 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 1,76 2023-04-14	EUR	0	0,00	994	7,35
ES0000012F84 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,08 2023-04-30	EUR	0	0,00	497	3,67
ES0000012B62 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,35 2023-07-30	EUR	494	3,34	494	3,65
ES00000123U9 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5,40 2023-01-31	EUR	0	0,00	502	3,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		494	3,34	3.980	29,42
ES0211839271 - BONO AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 4,40 2030-06-26	EUR	299	2,02	0	0,00
ES0311839007 - BONO AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 1,60 2024-11-23	EUR	190	1,28	190	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		489	3,30	190	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		982	6,64	4.170	30,83
ES0505438442 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 4,88 2023-12-20	EUR	293	1,98	0	0,00
XS263855230 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,30 2023-09-15	EUR	297	2,00	0	0,00
ES0582870L01 - ACTIVOS SACYR SA 4,45 2023-11-08	EUR	295	1,99	0	0,00
ES05306742X0 - ACTIVOS Endesa SA 2,88 2023-06-16	EUR	0	0,00	691	5,11
ES05306742S0 - ACTIVOS Endesa SA 2,60 2023-06-09	EUR	0	0,00	296	2,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		885	5,97	987	7,30
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		1.867	12,61	5.157	38,13
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	339	2,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		339	2,29	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		339	2,29	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.206	14,90	5.157	38,13
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
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	200	1,35	0	0,00
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,88 2024-01-31	EUR	0	0,00	294	2,17
XS2282094494 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,25 2026-01-12	EUR	266	1,79	264	1,95
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	278	1,88	276	2,04
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	375	2,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.118	7,55	835	6,16
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,88 2024-01-31	EUR	294	1,98	0	0,00
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	353	2,39	355	2,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		647	4,37	355	2,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.765	11,92	1.189	8,78
XS2645274817 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,70 2023-12-21	EUR	293	1,98	0	0,00
XS2641722843 - ACTIVOS FCC 4,38 2023-10-23	EUR	296	2,00	0	0,00
XS2571915672 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 1,71 2023-06-27	EUR	0	0,00	393	2,91
ES0582870K02 - ACTIVOS SACYR SA 3,79 2023-06-28	EUR	0	0,00	196	1,45
XS2570266473 - ACTIVOS CIE Automotive SA 2,40 2023-05-29	EUR	0	0,00	198	1,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		589	3,98	787	5,82
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.354	15,90	1.976	14,60
IE000S9YS762 - ACCIONES Linde PLC	EUR	192	1,30	0	0,00
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group Holding AG	CHF	172	1,16	0	0,00
US20717M1036 - ACCIONES Confluent Inc	USD	97	0,66	0	0,00
FR0014003TT8 - ACCIONES Dassault Systemes SE	EUR	183	1,23	0	0,00
US29415F1049 - ACCIONES Envista Holdings Corp	USD	93	0,63	0	0,00
US18915M1071 - ACCIONES CloudFlare Inc	USD	30	0,20	0	0,00
US2561631068 - ACCIONES DocuSign Inc	USD	37	0,25	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	157	1,06	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	46	0,31	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	97	0,65	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	44	0,29	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	310	2,10	0	0,00
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	121	0,82	120	0,88
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	42	0,28	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar Inc	USD	113	0,76	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials Inc	USD	238	1,61	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	97	0,66	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	USD	313	2,12	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Inc	USD	314	2,12	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	49	0,33	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	398	2,69	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	228	1,54	0	0,00
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	136	0,92	0	0,00
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	202	1,37	95	0,70
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	171	1,15	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	197	1,33	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	298	2,02	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	227	1,53	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	134	0,91	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	62	0,42	0	0,00
CH0030170408 - ACCIONES Geberit AG	CHF	144	0,97	0	0,00
CH0024638196 - ACCIONES Schindler Holding AG	CHF	279	1,88	88	0,65
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	164	1,11	0	0,00
CH0012335540 - ACCIONES Vontobel Holding AG	CHF	232	1,57	0	0,00
CH0012138605 - ACCIONES Adecco Group AG	CHF	180	1,21	92	0,68
CH0010645932 - ACCIONES ARGENTUM GIVAUDAN	CHF	137	0,92	0	0,00
CH0010570767 - ACCIONES Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	92	0,62	0	0,00
CH0009002962 - ACCIONES Barry Callebaut AG	CHF	159	1,07	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	186	1,26	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	191	1,29	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	116	0,78	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES Wolters Kluwer NV	EUR	93	0,63	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES Moncler SpA	EUR	190	1,28	74	0,55
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	95	0,64	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	183	1,24	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	86	0,58	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	302	2,04	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	125	0,85	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	280	1,89	117	0,87
TOTAL RV COTIZADA		8.034	54,25	587	4,33
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8.034	54,25	587	4,33
IE00BFYV9M80 - PARTICIPACIONES Guinness Asset Management Fund	EUR	99	0,67	95	0,70
LU1663901848 - PARTICIPACIONES DWS Invest Global Agribusiness	EUR	0	0,00	97	0,72
IE00BLCHJB90 - PARTICIPACIONES Global X Robotics & Artificial	USD	124	0,84	0	0,00
LU2146191569 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	EUR	105	0,71	97	0,72
LU1660423721 - PARTICIPACIONES DNB Fund - Renewable Energy	EUR	99	0,67	94	0,69
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Global Climat	EUR	0	0,00	96	0,71
US37954Y7159 - PARTICIPACIONES Global X Robotics & Artificial	USD	0	0,00	91	0,67
US33734X8469 - PARTICIPACIONES First Trust NASDAQ Cybersecuri	USD	109	0,74	0	0,00
TOTAL IIC		536	3,63	569	4,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.924	73,78	3.132	23,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.130	88,68	8.290	61,27

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).