

RENTA 4 UNIVERSAL, FI

Nº Registro CNMV: 1548

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: KPMG Auditores

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/08/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir 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.

El fondo invierte, ya sea de manera directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,96	1,96	1,96	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,58	3,46	3,58	1,71

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	671.294,54	964.465,98
Nº de Partícipes	249	265
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.004	10,4336
2023	10.124	10,4971
2022	8.900	8,6197
2021	10.558	9,9661

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	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	-0,60	-2,35	1,79	8,83	-3,53	21,78	-13,51	13,04	9,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	02-04-2024	-1,69	17-01-2024	-3,22	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,30	26-04-2024	1,35	26-01-2024	4,36	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,92	10,07	9,80	12,18	10,49	12,32	19,22	11,59	6,84
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,90	10,90	10,82	10,85	11,10	10,85	11,01	9,51	7,88

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,42	0,43	0,40	0,43	1,66	1,67	1,66	1,67

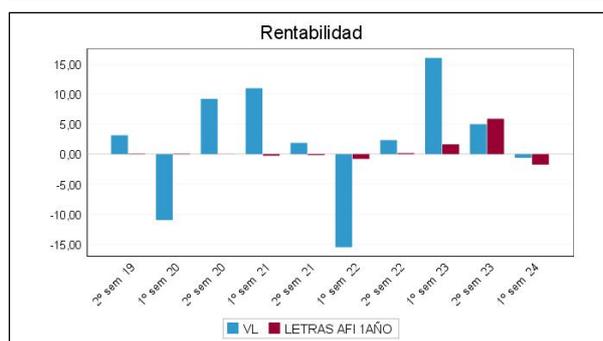
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	904.003	52.321	1,81
Renta Fija Internacional	6.420	176	4,71
Renta Fija Mixta Euro	13.194	1.203	1,71
Renta Fija Mixta Internacional	22.784	680	2,55
Renta Variable Mixta Euro	8.708	173	-0,19
Renta Variable Mixta Internacional	122.930	1.406	4,30
Renta Variable Euro	171.563	9.778	6,12
Renta Variable Internacional	475.554	39.535	3,23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	473.708	14.409	1,34
Global	854.795	24.423	2,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	855.845	19.130	1,86
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	44.954	1.520	0,88
Total fondos	3.954.457	164.754	2,44

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.978	99,63	9.850	97,29
* Cartera interior	1.433	20,46	2.281	22,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.544	79,15	7.569	74,76
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17	0,24	109	1,08
(+/-) RESTO	9	0,13	165	1,63
TOTAL PATRIMONIO	7.004	100,00 %	10.124	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)	10.124	10.011	10.124	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-34,58	-3,77	-34,58	734,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,32	4,92	-0,32	-105,92
(+) Rendimientos de gestión	0,75	5,82	0,75	-88,33
+ Intereses	0,02	0,05	0,02	-60,86
+ Dividendos	1,44	0,68	1,44	91,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,72	5,09	-0,72	-112,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	301,96
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-0,90	-1,07	7,59
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	-10,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-10,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	74,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	30,19
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,07	-0,22	183,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.004	10.124	7.004	

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

3. Inversiones financieras

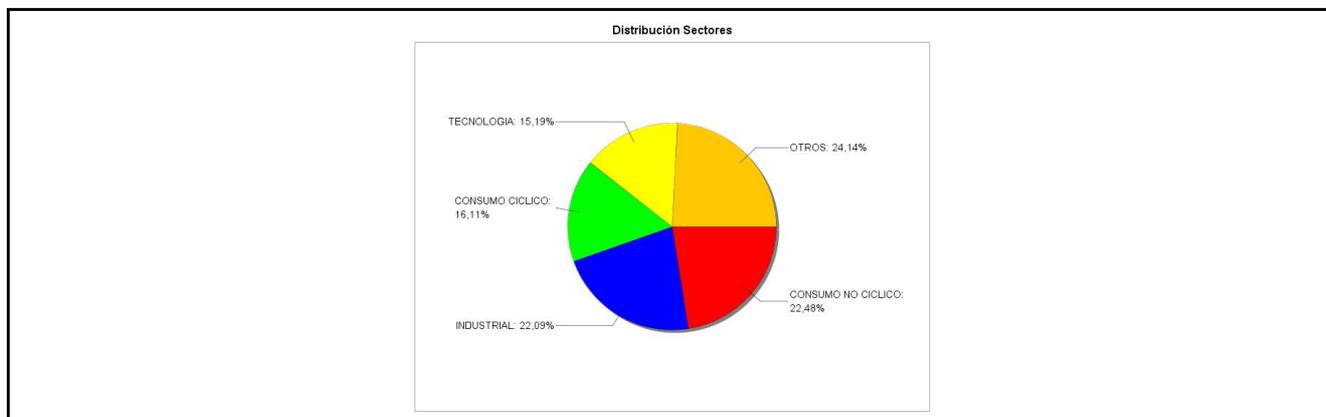
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.433	20,47	2.281	22,52
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	1.433	20,47	2.281	22,52
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	1.433	20,47	2.281	22,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.544	79,13	7.569	74,73
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	5.544	79,13	7.569	74,73
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.544	79,13	7.569	74,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.978	99,60	9.850	97,25

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>16/04/2024 Bajada de Patrimonio superior al 20% Número de registro: 308170</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 26,14 %.</p> <p>c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.</p> <p>g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 11.733,40 euros, lo que supone un 0,12%.</p> <p>h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 15.913.799,67 euros, suponiendo un 159,64%.</p> <p>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.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S24

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

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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El comportamiento de los mercados de valores, en general, en el primer semestre de 2024 ha sido positivo continuando con las subidas del ejercicio anterior. Los principales índices se han revalorizado a pesar de un contexto global de complejidad e incertidumbre por las tensiones geopolíticas. En la zona euro los procesos electorales vividos en el semestre, el incremento de actividad económica y la moderación de la inflación ha contribuido al buen comportamiento de los índices. El mejor comportamiento de algunas economías avanzadas, el fuerte rebote del sector tecnológico por las grandes expectativas generadas por las aplicaciones de la inteligencia artificial ha continuado durante el semestre. Destacamos en el mercado de Estados Unidos el comportamiento del índice Nasdaq 100 que concentra los principales valores tecnológicos que se ha revalorizado un 16,98%. La Bolsa española también ha tenido un comportamiento positivo revalorizándose un 8,24% en el semestre.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 7,004 millones de euros a fin del periodo frente a 10,124 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 265 a 249.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,6% frente al 5,78% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,84% del patrimonio durante el periodo frente al 0,83% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,92% frente al 12,32% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,4336 a fin del periodo frente a 10,4971 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -0,6% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,78% 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 2,94%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este contexto, el Fondo ha estado invertido aproximadamente en un 90-99% del patrimonio en valores de renta variable según la política de fondo global definida en el folleto del fondo. Las inversiones en valores de renta variable nacional han sido del 20%, en otros países de la zona euro de un 22%, en Suiza 12% y en Estados Unidos 43% aproximadamente. El Fondo mantiene un 1% del patrimonio en liquidez.

A cierre del anterior semestre el Fondo estaba invertido en un 97,30% del patrimonio en valores de renta variable según la política de fondo global definida en el folleto del fondo. Las inversiones en valores de renta variable nacional han sido del 21,1%, en otros países de la zona euro de un 31%, en Suiza 10,9% y en Estados Unidos 34% aproximadamente. El Fondo mantiene un 1,1% del patrimonio en liquidez.

Las principales inversiones del fondo por sectores son Consumo no cíclico 22,48%, Industrial 22,09 Consumo cíclico 16,11%.

A cierre del anterior semestre las principales inversiones del fondo por sectores eran Bienes de equipo 14%, Industria Farmacéutica 12,3%, Telecomunicaciones 10,8% y Software 8,70%.

Las principales inversiones del Fondo al cierre son Acciona 5,37, Bayer 3,77%, Kering 3,38%, Roche 3,33%, Acciona Energía 3,31%. Al cierre del anterior semestre las principales inversiones del Fondo al cierre eran Acciona 3,4%, Telefónica 3,3%, Acciona Energía 2,2%, LVMH 2,2%. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de -0,60%. A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 0,00%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La rotación de la cartera en el semestre ha sido elevada. El fondo se gestiona de forma flexible y activa, lo cual conlleva una alta rotación de la cartera y un incremento de gastos de compraventa de posiciones.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La cartera del Fondo se ha mantenido muy diversificada por zonas geográficas, con inversiones en valores de Estados Unidos, en valores de España y otros países de la zona Euro y en valores de Suiza. Durante el semestre se han incrementado las posiciones en la cartera, dando mayor peso en la cartera a valores cotizados en los mercados de Estados Unidos y reduciendo el peso de la cartera en los mercados de la zona euro.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -0,6% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,51%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 10.47, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.68 para el Ibex 35, 11.42 para el Eurostoxx, y 11.30 el S&P.

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 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 TESORERIA

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

HECHOS RELEVANTES

16/04/2024

Bajada de Patrimonio superior al 20%

Número de registro: 308170

ACTIVOS EN LITIGIO

La IIC mantiene en la cartera valores de Reyal Urbis SA clasificados como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 UNIVERSAL FI para el primer semestre de 2024 es de 655.04€, siendo el total anual 1310.09 €, que representa un 0.026% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el semestre próximo estaremos muy atentos al desarrollo de los procesos electorales en Francia e Inglaterra y a las elecciones en noviembre en EEUU, a la situación y desarrollo de tensión geopolítica y evolución de los conflictos bélicos en Ucrania, en Israel y Oriente medio, a la evolución económica, a las decisiones adoptadas por los bancos centrales en la política monetaria de tipos de interés, en la evolución de la inflación, para adoptar las decisiones de inversión de la cartera. Una vez finalizados los procesos electorales en la zona euro el escenario político se centran en EEUU y en la incertidumbre generado por la pronta resolución de los conflictos bélicos.

Esta situación de incertidumbre podría conducir a un nuevo encarecimiento de las materias primas y, por tanto, a un repunte de la inflación y un deterioro de la actividad por la desconfianza de las empresas y de los hogares que afectaría al comercio mundial. Estaremos muy atentos a la evolución de estos hechos para ir adecuando la composición de la cartera por zona geográfica y sectores de actividad, a los beneficios empresariales, así como al momento bursátil en cada valor.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

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

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

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

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

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

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

baratos frente a Estados Unidos de más de 20 años (descuento >30%).

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	231	3,29	225	2,22
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	26	0,37	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	0	0,00	71	0,70
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	0	0,00	94	0,93
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	149	2,13	108	1,07
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO	EUR	116	1,65	19	0,18
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	0	0,00	38	0,37
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	375	5,35	347	3,42
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	0	0,00	75	0,74
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus IT Group SA	EUR	0	0,00	65	0,64
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	0	0,00	33	0,32
LU1598757687 - ACCIONES ArcelorMittal SA	EUR	21	0,31	77	0,76
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	0	0,00	161	1,59
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	139	1,98	336	3,32
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	50	0,49
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels International SA	EUR	0	0,00	60	0,59
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	0	0,00	40	0,40
ES0165359029 - ACCIONES Laboratorio Reig Jofre SA	EUR	0	0,00	28	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	0	0,00	42	0,42
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	24	0,35	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	56	0,55
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	19	0,28	32	0,32
ES0130960018 - ACCIONES Enagas SA	EUR	42	0,59	31	0,30
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural SDG SA	EUR	20	0,29	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	22	0,31	38	0,37
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	22	0,22
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	213	3,04	178	1,76
ES0105027009 - ACCIONES Cia de Distribucion Integral L	EUR	0	0,00	24	0,24
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	37	0,53	33	0,33
TOTAL RV COTIZADA		1.433	20,47	2.281	22,52
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		1.433	20,47	2.281	22,52
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		1.433	20,47	2.281	22,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US83444M1018 - ACCIONES Solventum Corp	USD	7	0,11	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	37	0,36
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group Holding AG	CHF	90	1,28	131	1,29
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	0	0,00	88	0,87
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens Energy AG	EUR	0	0,00	96	0,95
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologies Inc	USD	47	0,68	0	0,00
US70614W1009 - ACCIONES Peloton Interactive Inc	USD	32	0,45	44	0,44
CH0025751329 - ACCIONES Logitech International SA	CHF	0	0,00	69	0,68
US60770K1079 - ACCIONES Moderna Inc	USD	0	0,00	63	0,62
US2561631068 - ACCIONES DocuSign Inc	USD	100	1,43	108	1,06
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	0	0,00	27	0,26
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	134	1,91	147	1,46
US46266C1053 - ACCIONES QVIA Holdings Inc	USD	49	0,70	147	1,45
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLIANCE	USD	124	1,77	142	1,40
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	32	0,45	86	0,85
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	49	0,70	71	0,70
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceuticals Inc	USD	44	0,62	37	0,36
US90384S3031 - ACCIONES Ulta Beauty Inc	USD	90	1,29	133	1,32
US88579Y1010 - ACCIONES 3M COMPANY	USD	38	0,54	59	0,59
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	36	0,52	77	0,76
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	37	0,53	45	0,44
US8716071076 - ACCIONES Synopsys Inc	USD	28	0,40	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	94	1,35	87	0,86
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	37	0,53	39	0,39
US72919P2020 - ACCIONES Plug Power Inc	USD	28	0,40	41	0,40
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	78	1,12	78	0,77
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA Corp	USD	23	0,33	45	0,44
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	102	1,45	106	1,05
US65339F1012 - ACCIONES NextEra Energy Inc	USD	33	0,47	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	31	0,45	44	0,44
US6098391054 - ACCIONES Monolithic Power Systems Inc	USD	38	0,55	0	0,00
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	84	1,19	35	0,34
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	55	0,78	82	0,81
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	139	1,99	132	1,31
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	40	0,57	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc	USD	84	1,20	53	0,52
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	47	0,67	96	0,95
US30040W1080 - ACCIONES Eversource Energy	USD	79	1,13	0	0,00
US25746U1097 - ACCIONES Dominion Energy Inc	USD	69	0,98	106	1,05
US2521311074 - ACCIONES DexCom Inc	USD	53	0,76	112	1,11
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	89	1,27	114	1,13
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	31	0,44	80	0,79
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Inc	USD	65	0,93	47	0,46
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	0	0,00	92	0,90
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS Inc	USD	45	0,64	49	0,49
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	44	0,62	26	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0304201033 - ACCIONES American Water Works Co Inc	USD	157	2,24	120	1,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	54	0,77	124	1,22
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	51	0,73	114	1,12
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	USD	91	1,30	53	0,53
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	104	1,48	81	0,80
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	97	1,38	80	0,79
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	136	1,35
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	113	1,62	79	0,78
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	111	1,09
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR SE	EUR	87	1,25	142	1,40
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	237	3,38	120	1,18
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	30	0,43	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	0	0,00	113	1,11
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	105	1,50	53	0,52
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	39	0,56	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	0	0,00	115	1,14
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	148	2,11	224	2,21
DE0006599905 - ACCIONES MICRON KGAA	EUR	77	1,10	173	1,71
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	69	0,98	76	0,75
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	0	0,00	73	0,72
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	76	1,08	45	0,44
DE0005419105 - ACCIONES CANCON SE	EUR	0	0,00	148	1,46
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	22	0,32	129	1,27
CH0210483332 - ACCIONES Cie Financiere Richemont SA	CHF	0	0,00	125	1,23
CH0030170408 - ACCIONES Geberit AG	CHF	110	1,57	87	0,86
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	102	1,45	162	1,60
CH0010645932 - ACCIONES ARGENTUM GIVAUDAN	CHF	88	1,26	94	0,93
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	55	0,78	57	0,56
US6541061031 - ACCIONES NIKE Inc	USD	70	1,00	30	0,29
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	39	0,38
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	63	0,89	102	1,01
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	87	1,24	46	0,45
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	59	0,84	122	1,21
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	49	0,70	80	0,79
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	0	0,00	73	0,72
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	71	1,02	220	2,17
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	22	0,32	90	0,89
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	0	0,00	31	0,30
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	24	0,24
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	70	0,99	68	0,67
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	96	1,37	82	0,81
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	0	0,00	56	0,55
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	65	0,64
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	37	0,52	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	264	3,77	202	1,99
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	90	1,29	49	0,48
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	95	1,36	105	1,04
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	233	3,33	184	1,82
TOTAL RV COTIZADA		5.544	79,13	7.569	74,73
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		5.544	79,13	7.569	74,73
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.544	79,13	7.569	74,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.978	99,60	9.650	97,25

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).