

RENTA 4 LATINOAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 1955

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: "El fondo invierte un 75%-100% de la exposición total en renta variable de emisores latinoamericanos de cualquier sector y capitalización bursátil, mediante la compra al contado de acciones, ADR's y GDR's o compra/venta de futuros y opciones sobre índices o acciones latinoamericanas. Los mercados en que se invertirá serán principalmente latinoamericanos (emergentes) como Brasil, México, Argentina, Perú, Chile, Colombia, etc, pudiendo invertir también en mercados OCDE.

La exposición a riesgo divisa será de 0% a 100% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación respecto a la duración media de la cartera de renta fija, ni en cuanto al rating de emisores/ emisiones (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia)."

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,10	0,07	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,20	3,33	3,20	2,71

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	240.063,22	241.068,40	1.510	1.488	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE I	5.575,22	2.448,64	17	5	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	8.575	9.368	6.020	3.998
CLASE I	EUR	180	86	28	10

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	35,7210	38,8622	29,8856	26,7271
CLASE I	EUR	32,2438	34,9684	26,8064	23,8736

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	-8,08	-9,17	1,19	12,67	-0,83	30,04	11,82	10,71	11,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,54	03-06-2024	-3,54	03-06-2024	-4,12	25-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,96	26-04-2024	1,96	26-04-2024	4,12	03-10-2022

(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	12,61	14,27	10,66	13,65	13,43	14,39	19,48	19,38	16,43
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44	0,27	0,25
S&P LATIN AMERICA 40 NET TOTAL RETURN	15,00	15,97	14,00	16,16	17,56	18,36	26,07	22,78	20,40
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,26	18,26	18,05	18,29	18,25	18,29	18,89	17,94	13,96

(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)	0,78	0,38	0,39	0,40	0,42	1,60	1,59	1,64	1,70

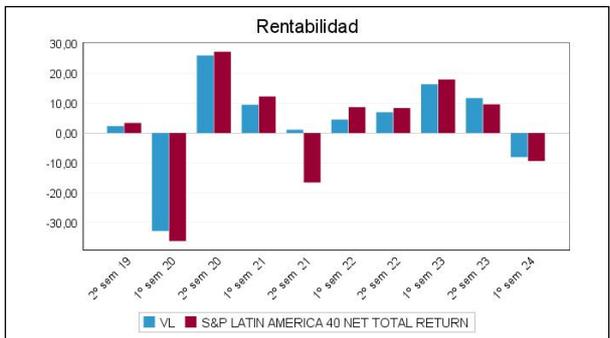
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,79	-9,00	1,33	12,71	-0,60	30,45	12,28	-3,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,54	03-06-2024	-3,54	03-06-2024	-4,89	30-01-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,94	26-04-2024	1,94	26-04-2024	4,13	03-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,59	14,24	10,64	13,69	13,41	14,41	19,36	11,15	
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44	0,27	
S&P LATIN AMERICA 40 NET TOTAL RETURN	15,00	15,97	14,00	16,16	17,56	18,36	26,07	22,78	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,32	12,32	12,21	12,64	12,83	12,64	14,12	14,19	

(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)	0,47	0,23	0,24	0,25	0,26	1,00	0,95	0,35	0,00

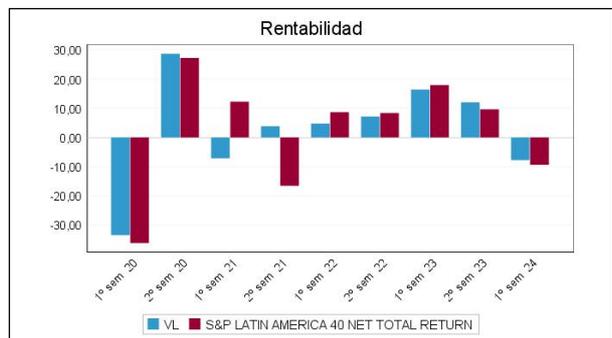
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	44.954	1.520	0,88
Total fondos	3.954.457	164.754	2,44

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.528	97,41	9.309	98,47
* Cartera interior	28	0,32	0	0,00
* Cartera exterior	8.500	97,09	9.309	98,47
* 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)	113	1,29	390	4,13
(+/-) RESTO	114	1,30	-245	-2,59
TOTAL PATRIMONIO	8.755	100,00 %	9.454	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)	9.454	7.405	9.454	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,12	13,56	1,12	-90,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,60	11,96	-8,60	-183,73
(+) Rendimientos de gestión	-7,62	14,18	-7,62	-162,55
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-8,79
+ Dividendos	3,58	2,78	3,58	49,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,22	11,38	-11,22	-214,89
± 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	0,02	0,00	0,02	-785,52
± Otros rendimientos	-0,03	-0,03	-0,03	43,01
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-2,22	-1,03	-46,14
- Comisión de gestión	-0,67	-1,77	-0,67	-56,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	15,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-5,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-54,87
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,32	-0,26	-5,26
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	0,00
+ 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	0,05	0,00	0,05	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.755	9.454	8.755	

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

3. Inversiones financieras

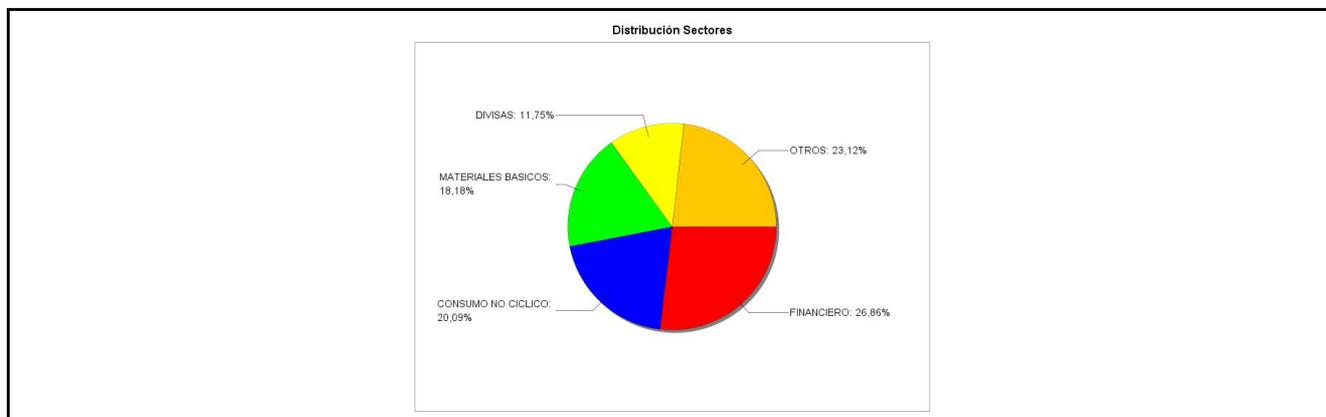
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	28	0,32	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	28	0,32	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	28	0,32	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
TOTAL RV COTIZADA	8.500	97,10	9.309	98,48
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	8.500	97,10	9.309	98,48
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	8.500	97,10	9.309	98,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.528	97,42	9.309	98,48

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

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.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.875,96 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.782,00 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.632,85 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 3.809.479,85 euros, suponiendo un 40,64%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S24

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

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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha obtenido una rentabilidad de -7,4% durante el semestre, batiendo en un 4,9% a su índice de referencia el S&P Latin America 40 que obtuvo un resultado negativo de -12,3%(en euros).

Tras el buen comportamiento de las bolsas latinoamericanas en 2023, estamos observando desde comienzos de 2024 como la economía comienza a ralentizarse tras la fuerte subida de tipos de interés lo que está penalizando a sus principales índices. Durante el semestre, destaca el mal comportamiento de las bolsas mexicana -12,2% y la brasileña -15,9%, lo que explica el comportamiento negativo del fondo teniendo en cuenta que más de un 70% del total del patrimonio se encuentra invertido entre estos dos países.

Por una parte, la bolsa mexicana se ha visto lastrada por la incertidumbre de las elecciones, que finalizaron con la victoria de Claudia Sheinbaum y que suponen la continuidad del proyecto de izquierdas. En este sentido, una de las grandes preocupaciones de los inversores es la pérdida del efecto “nearshoring” (empresas de países desarrollados que producen en países más baratos, pero más cerca geográficamente, como por ejemplo compañías estadounidenses que producen en México y no en China).

Por otro lado, el deterioro del mercado brasileño es el resultado del aumento de la percepción de riesgo de Brasil entre los inversores, especialmente tras incertidumbres sobre la conducción de políticas económicas y el creciente deterioro de la situación fiscal. Este pobre rendimiento se refleja a su vez en el tipo de cambio, ya que el real brasileño acumula una caída de más del 10% frente al dólar este 2024. A todo ello, se le suma las numerosas inundaciones que han sufrido este año y que han provocado graves destrozos económicos y sociales.

En términos generales, el comportamiento del mercado de divisas ha lastrado la evolución del fondo. En especial, el real brasileño (-14,18%) ha destacado por su depreciación en 2024 frente al dólar, liderando las caídas de las divisas latinoamericanas. El peso mexicano se deprecia un -7,60% experimentando una gran volatilidad durante todo el año y el colombiano un -7,18%. Por su parte el peso chileno se deja un -7,12%, el sol peruano un -3,48% y el peso argentino que sigue devaluándose en un -11,5% aunque la exposición del fondo en este sentido sea mínima.

A pesar de haber recuperado el PIB perdido tras la pandemia, el crecimiento económico vuelve a ir por detrás de otras regiones del mundo. La mayoría de los países, con excepciones, muestran mejoras en la reducción de la inflación. El empleo vuelve a niveles de 2019 pero los salarios siguen estancados y a menudo por debajo de los niveles de 2019. Este 2024 se caracteriza por el número de elecciones presidenciales: Panamá (mayo), México (junio), República Dominicana (julio), Uruguay (primera vuelta en octubre y segunda vuelta en noviembre) y finalmente Venezuela (diciembre).

Durante este primer semestre del año la exposición a renta variable del fondo se ha mantenido en niveles de 98%. Con todo ello, el fondo cuenta con un 1,3% del patrimonio en liquidez. La estrategia del fondo ha continuado la misma senda que en periodos anteriores: buscar una cartera sólida de valores de calidad a largo plazo, identificando las mejores tendencias sectoriales, entre las que destacamos el sector petrolero, financiero y minero.

En materia geográfica, se ha reducido la exposición en la región mexicana hasta el 35% debido a las elecciones y la volatilidad del tipo de cambio. Se aumenta la exposición al mercado brasileño en un 4%, fundamentalmente por las compras de Petróleo Brasileiro. Se mantiene la posición en Colombia con un 13,4% y aumenta el peso en la región chilena (5,8%) y argentina (5,4%) en detrimento de Perú (1,3%).

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 60 puntos sobre 100, con una puntuación de 58 en ambiental, 59 en social y 62 en gobernanza.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P Latin America 40 Net Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de 8,50013

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

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 8,575 millones de euros a fin del periodo frente a 9,368 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1488 a 1510.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -8,08% frente al 13,66% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,78% del patrimonio durante el periodo frente al 0,82% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 12,61% frente al 14,39% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 35,721 a fin del periodo frente a 38,8622 a fin del periodo anterior.

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 0,18 millones de euros a fin del periodo frente a 0,086 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 5 a 17.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -7,79% frente al 14,02% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,47% del patrimonio durante el periodo frente al 0,51% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 12,59% frente al 14,41% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 32,2438 a fin del periodo frente a 34,9684 a fin del periodo anterior.

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

CLASE R

La rentabilidad de -8,08% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 13,66% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 3,23%

CLASE I

La rentabilidad de -7,79% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 14,02% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 3,23%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ante la incertidumbre y la fuerte volatilidad de los mercados latinoamericanos durante esta primera mitad del ejercicio, las decisiones de inversión se han basado en la búsqueda de oportunidades tras las caídas y en sectores concretos como el de consumo, el financiero o la industria petrolera. Además, consideramos que los valores en cartera son sinónimo de

calidad y pese a que su cotización pueda sufrir en el corto plazo, se comportarán bien en el medio y largo plazo.

Por el lado de las compras, se han tomado una nueva posición en Corp America Airports, compañía argentina enfocada en la adquisición y desarrollo de las concesiones aeroportuarias. Además, se han incrementado posiciones en compañías como en la colombiana Ecopetrol, Gerdau, Neoenergía y en la petrolera Petróleo Brasileiro. En particular estamos apostando en estos momentos por compañías muy ligadas a las materias primas y otras compañías de corte más defensivo, reduciendo la exposición a compañías industriales mexicanas que podrían verse afectadas por la volatilidad del tipo de cambio. Por el lado de las ventas, se ha reducido la exposición a compañías como MercadoLibre, Qualitas y Suzano.

Así, el ranking de las posiciones continúa siendo encabezado por Qualitas Controladora (7,3%), seguido de Vale SA (7,1%), Petrobras (7%), Fomento Económico Mexicano (4,7%) y Ecopetrol (3,7%).

Durante el periodo, el fondo ha obtenido rentabilidades positivas gracias principalmente a la aportación de la industrial Grupo Argos, seguida de Qualitas Controladora y de Petróleo Brasileiro Fomento, además de la brasileña JBS. Por otro lado, la rentabilidad del fondo se ha visto lastrada por los títulos de Vale SA, la mexicana Grupo Traxion así como Sociedad Química y Minera de Chile.

El riesgo de divisa del fondo se concentra en un 49,5% del patrimonio total invertido en dólares estadounidenses, un 27,4% en dólares mexicanos, un 13% en reales brasileños y pequeños porcentajes invertidos en pesos chilenos, euros y pesos colombianos.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE R

La rentabilidad de -8,08% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -9,48%

CLASE I

La rentabilidad de -7,79% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -9,48%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 12.83, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.68 para el Ibex 35, 11.42 para el Eurostoxx, y 11.30 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 13.90. El ratio Sortino es de 1.81 mientras que el Downside Risk es 1.81.

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 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.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

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 LATINOAMERICA FI para el primer semestre de 2024 es de 2011.38€, siendo el total anual 4022.76 €, que representa un 0.086% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, la gestión del fondo tendrá como objetivo reforzar la exposición a sectores que están comenzando a mostrar cierta oportunidad, tanto a nivel geográfico como a nivel sectorial. Creemos que los mercados emergentes siguen exhibiendo un atractivo por valoración y muestran una ecuación del binomio rentabilidad-riesgo favorable para el inversor.

Los principales riesgos a los que se enfrenta la región en el corto plazo son las elecciones presidenciales, tanto en la propia región como las de EEUU. En relación con las elecciones estadounidenses, el primer debate electoral celebrado por primera vez en la historia antes de verano, ha puesto en duda la continuidad del candidato demócrata Joe Biden. Por ello, continuaremos vigilando de cerca la evolución de los mercados y adaptando el fondo a las circunstancias, debido al gran impacto que supondría la elección de un candidato u otro en ciertos países como por ejemplo México, cuyo principal socio comercial es EE. UU.

La estrategia del equipo gestor se centrará en la búsqueda de nuevas oportunidades en los mercados y sectores menos favorecidos hasta el momento. Brasil, México y Colombia, están comenzando a dejar buenas oportunidades a la vista, así como los títulos de los sectores relacionados con los materiales básicos, que podrían retomar la senda al alza tras muchos meses de consolidación. Son numerosas las materias primas que vienen mostrando debilidad, como las agrícolas (maíz, trigo, soja, etc.) pero también las industriales, como el hierro o el acero. Ante este panorama, los gobiernos latinoamericanos deberán implementar políticas contra cíclicas e impulsar la inversión para acelerar el crecimiento.

Enfrentamos la segunda mitad del año con mucha expectativa sobre lo que puede significar un rebote en los precios de las materias primas, que podrían retomar la senda al alza tras muchos meses de consolidación. El fondo Renta 4 Latinoamérica tiene como estrategia para los próximos meses, tomar exposición a materias primas, reduciendo la exposición a compañías industriales mexicanas que podrían verse afectadas muy notablemente por la volatilidad del tipo de cambio, a medida que se acerquen las elecciones en los Estados Unidos.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

este mercado a rentabilidades atractivas durante el año, especialmente en la parte corta de la curva.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
PEP648014202 - ACCIONES VOLCAN CIA MINERA SAA-CM	EUR	28	0,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		28	0,32	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		28	0,32	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		28	0,32	0	0,00
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
US02028M1053 - ACCIONES Almacenes Exito SA	USD	88	1,01	146	1,55
MX01CT0D0002 - ACCIONES Controladora AXTEL SAB DE CV	MXN	0	0,00	3	0,03
COT09PA00035 - ACCIONES Grupo Argos SA/Colombia	COP	209	2,39	159	1,69
MX01AM050019 - ACCIONES America Movil SAB de CV	MXN	131	1,50	139	1,47
US02390A1016 - ACCIONES America Movil SAB de CV	USD	0	0,00	226	2,40
MX01LA080009 - ACCIONES SITIOS LATINOAMERICA	MXN	0	0,00	2	0,02
PAT07PA00014 - ACCIONES BAC Holding International Corp	COP	0	0,00	3	0,03
KYG6683N1034 - ACCIONES NU Holdings Ltd/Cayman Islands	USD	0	0,00	45	0,48
MX01NE000001 - ACCIONES Nemak SAB de CV	MXN	25	0,29	38	0,40
BRAMERACNOR6 - ACCIONES Americanas SA	BRL	0	0,00	1	0,01
US86959K1051 - ACCIONES Suzano SA	USD	178	2,04	228	2,41
BRNEOEACNOR3 - ACCIONES Necenergia SA	BRL	287	3,28	190	2,00
US20440T3005 - ACCIONES Cia Brasileira de Distribuicao	USD	58	0,66	105	1,11
LU1756447840 - ACCIONES Corp America Airports SA	USD	267	3,05	0	0,00
KYG872641009 - ACCIONES TECNOGLASS INC	USD	0	0,00	352	3,72
MX01HO090008 - ACCIONES Grupo Hotelero Santa Fe SAB de	MXN	19	0,22	21	0,22
CL0001892547 - ACCIONES LA CONSTRUCCION SA	CLP	16	0,18	13	0,14
MX01TR0H0006 - ACCIONES Grupo Traxion SAB de CV	MXN	283	3,23	378	3,99
BRJBSACNOR8 - ACCIONES JBS SA	BRL	145	1,66	140	1,48
COT29PA00025 - ACCIONES Grupo Aval Acciones y Valores	COP	6	0,07	7	0,08
PEP648014202 - ACCIONES VOLCAN CIA MINERA SAA-CM	EUR	0	0,00	42	0,44
KYG687071012 - ACCIONES Paseguero Digital Ltd	USD	196	2,24	68	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MXP4948K1056 - ACCIONES Gruma SAB de CV	MXN	140	1,60	136	1,44
COT13PA00086 - ACCIONES GRUPO INVERSIONES SURAME	COP	243	2,78	169	1,79
US91912E1055 - ACCIONES Vale SA	USD	623	7,11	858	9,07
US8336351056 - ACCIONES Sociedad Quimica y Minera de C	USD	286	3,27	274	2,90
US71654V4086 - ACCIONES Petroleo Brasileiro SA	USD	616	7,03	343	3,63
US58733R1023 - ACCIONES MercadoLibre Inc	USD	192	2,19	285	3,01
US465621062 - ACCIONES Itau Unibanco Holding SA	USD	136	1,56	63	0,67
US45033E1055 - ACCIONES Itau CorpBanca Chile SA	USD	0	0,00	43	0,45
US3737371050 - ACCIONES Gerdau SA	USD	54	0,62	22	0,23
US3444191064 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEX	USD	412	4,71	377	3,98
US2791581091 - ACCIONES ECOPETROL SA	USD	325	3,72	120	1,27
US1912411089 - ACCIONES Coca-Cola Femsa SAB de CV	USD	184	2,10	223	2,36
US1512908898 - ACCIONES CEMEX SAB DE CV	USD	0	0,00	183	1,93
US05968L1026 - ACCIONES BANCOLOMBIA SA	USD	274	3,13	323	3,42
US05967A1079 - ACCIONES Banco Santander Brasil SA	USD	69	0,79	131	1,38
US0594603039 - ACCIONES Banco Bradesco SA	USD	213	2,43	165	1,74
MX01WA000038 - ACCIONES Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	54	0,62	65	0,69
MX01Q000008 - ACCIONES Qualitas Controladora SAB de C	MXN	636	7,27	686	7,26
MX01LA010006 - ACCIONES Genomma Lab Internacional SAB	MXN	79	0,90	68	0,72
MX01CU010003 - ACCIONES Becele SAB de CV	MXN	253	2,89	266	2,82
MX01BM1B0000 - ACCIONES Bolsa Mexicana de Valores SAB	MXN	214	2,44	253	2,68
MXP606941179 - ACCIONES Kimberly-Clark de Mexico SAB d	MXN	98	1,12	123	1,30
MXP495211262 - ACCIONES GRUPO BIMBO SAB DE CV	MXN	104	1,19	144	1,53
MX01SA030007 - ACCIONES Sare Holding SAB de CV	MXN	0	0,00	0	0,00
MXP370711014 - ACCIONES Grupo Financiero Banorte SAB d	MXN	204	2,33	255	2,70
MXP000511016 - ACCIONES ALFA S.A.	MXN	164	1,87	218	2,31
BRGGBRACNPR8 - ACCIONES Gerdau SA	BRL	232	2,65	279	2,96
BRCPLEACNPB9 - ACCIONES COPEL	BRL	155	1,77	193	2,05
BRCMIGACNPR3 - ACCIONES Cia Energetica de Minas Gerais	BRL	173	1,98	173	1,83
BRBRAPACNPR2 - ACCIONES Bradespar SA	BRL	62	0,71	96	1,01
CL0000000100 - ACCIONES CENCOSUD SA	CLP	18	0,20	17	0,18
CLP0939W1081 - ACCIONES Banco de Chile	CLP	84	0,96	86	0,91
BRUSIMACNPA6 - ACCIONES Usinas Siderurgicas de Minas G	BRL	112	1,28	147	1,56
BRBBDACNPR8 - ACCIONES Banco Bradesco SA	BRL	14	0,16	21	0,22
BMG383271050 - ACCIONES GEOPARK LTD	USD	88	1,00	0	0,00
US2044481040 - ACCIONES CIA DE MINAS BUENAVENTUR	USD	79	0,90	198	2,09
TOTAL RV COTIZADA		8.500	97,10	9.309	98,48
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		8.500	97,10	9.309	98,48
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		8.500	97,10	9.309	98,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.528	97,42	9.309	98,48

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).