

## FONDCOYUNTURA, FI

Nº Registro CNMV: 543

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.      **Auditor:** LASEMER AUDITORES, SL

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/02/1995

### 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: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza). El fondo podrá invertir directa o indirectamente a través de IIC un 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones, incluyendo no calificados (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), ni por duración media de la cartera de renta fija.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,66	0,77	1,66	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,50	3,62	3,50	2,92

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	38.672,95	39.540,61
Nº de Partícipes	136	132
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.339	319,0518
2023	11.976	302,8861
2022	7.452	270,6475
2021	6.324	269,3331

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	0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,34	1,29	4,00	1,89	2,56	11,91	0,49	3,50	14,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,65	16-04-2024	-0,65	16-04-2024	-2,44	24-01-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,62	07-05-2024	0,74	07-03-2024	2,76	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,52	3,78	3,25	3,99	3,42	4,59	10,79	9,67	7,53
<b>Ibex-35</b>	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,25	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44	0,27	0,25
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,78	7,78	7,86	7,90	8,57	7,90	8,85	8,53	7,40

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,72	0,36	0,36	0,38	0,37	1,46	1,85	2,21	2,16

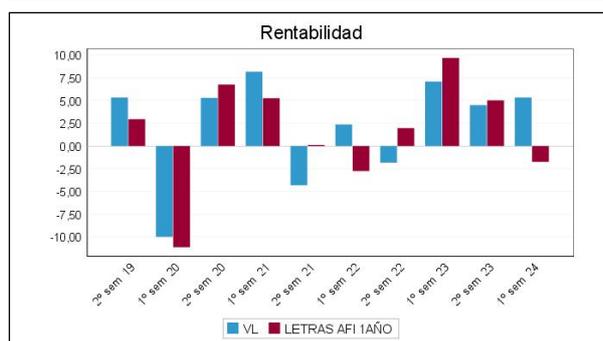
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>3.954.457</b>	<b>164.754</b>	<b>2,44</b>

\*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	11.764	95,34	11.508	96,09
* Cartera interior	3.354	27,18	4.287	35,80

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.120	65,81	6.871	57,37
* Intereses de la cartera de inversión	290	2,35	336	2,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	14	0,12
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	366	2,97	199	1,66
(+/-) RESTO	208	1,69	270	2,25
TOTAL PATRIMONIO	12.339	100,00 %	11.976	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)	11.976	11.498	11.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,22	-0,32	-2,22	624,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,19	4,40	5,19	22,84
(+) Rendimientos de gestión	6,02	5,19	6,02	20,73
+ Intereses	1,45	1,34	1,45	13,07
+ Dividendos	0,71	0,36	0,71	104,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	1,30	0,11	-91,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,87	3,13	4,87	62,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,14	0,00	-0,14	69.569,03
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,27	-0,95	-1,27	39,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	0,08	0,31	289,22
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-77,90
± Otros rendimientos	-0,02	-0,06	-0,02	-71,39
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,79	-0,84	10,68
- Comisión de gestión	-0,65	-0,66	-0,65	2,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-7,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-58,86
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,05	-0,12	150,32
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	659,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	16,24
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	8.482,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.339	11.976	12.339	

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

### 3. Inversiones financieras

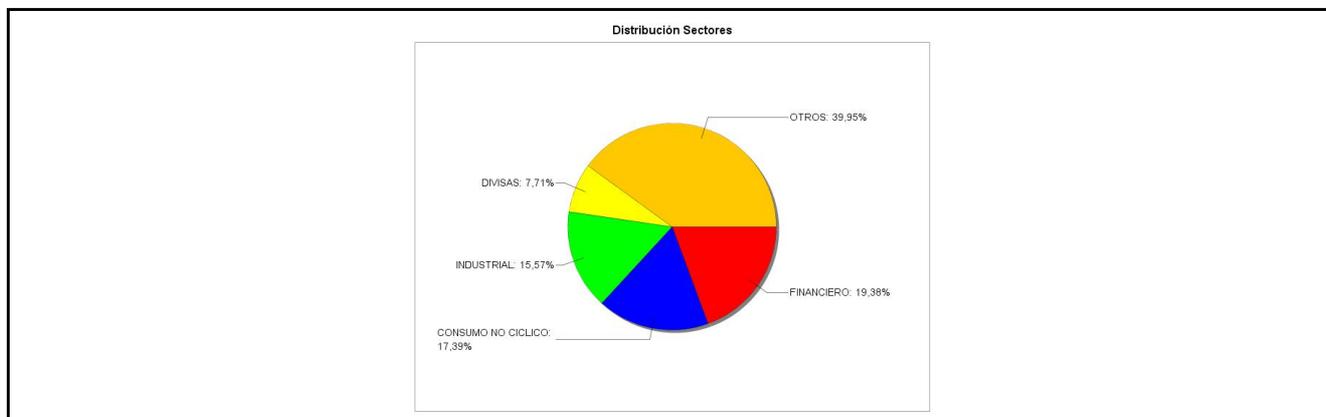
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	742	6,03	904	7,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	969	7,85	1.551	12,95
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.711	13,88	2.455	20,50
TOTAL RV COTIZADA	1.504	12,20	1.696	14,17
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	1.504	12,20	1.696	14,17
TOTAL IIC	139	1,13	137	1,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.354	27,21	4.288	35,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.022	24,47	2.715	22,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	97	0,79	97	0,81
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	3.119	25,26	2.812	23,49
TOTAL RV COTIZADA	4.462	36,13	3.706	30,92
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	4.462	36,13	3.706	30,92
TOTAL IIC	533	4,33	353	2,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.114	65,72	6.871	57,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.467	92,93	11.159	93,17

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
REESM 3 3/8 07/09/32	C/ Plazo	100	Inversión
WSTP Float 07/03/28	V/ Compromiso	118	Inversión
HEIANA 3.812 07/04/36	V/ Plazo	200	Inversión
HEIANA 3.812 07/04/36	C/ Plazo	200	Inversión
Total subyacente renta fija		618	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. IBEX 35	V/ FUTURO I IBEX 35 190724	110	Inversión
VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FU.VOLATILITY INDEX 1000 170724	202	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 200924	495	Inversión
Total subyacente renta variable		807	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 160924	630	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		630	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2054	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.174.167,39 euros, suponiendo un 9,52%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 374.636,87 euros, suponiendo un 3,04%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de ECOENER vinculado desde 17/04/2023 hasta 28/11/2050 por importe de 20652,75 euros, de Distribuidora Internacional de vinculado desde 09/05/2023 hasta 01/01/3000 por importe de 134541,05 euros y de Unicaja Banco SA vinculado desde 06/11/2023 hasta 06/11/2043 por importe de 6653,7 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 161.847,50 euros, suponiendo un 1,31%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.566,40 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.352,72 euros, lo que supone un 0,05%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 6.025,91 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 60,00, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 37.086.427,00 euros, suponiendo un 300,74%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 2.788.895,00 euros, suponiendo un 22,62%.

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

ITUACIÓN 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 en este primer semestre hemos incrementado la exposición a renta variable en 6,8 puntos. Desde el 45,1% hasta el 51,9% a finales de junio. En renta variable hemos rotado sectorialmente dando más peso a la tecnología y reduciendo en farma. En renta fija, después de los repentes en tires, estamos dejando vencer pagarés a corto plazo para comprar bonos con más duraciones y más rentabilidad. También estamos participando en el mercado de primarios de renta fija.

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

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 64 en ambiental, 57 en social y 70 en gobernanza.

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

- Nacionales: Renta 4 Banco SA.

• Internacionales: Adidas AG, Adyen NV, Air Liquide S.A, Airbus SE, Amazon.com Inc., Anheuser-Busch InBev SA/NV, Banco Santander S.A., Novartis AG, Rentokil Initial plc, Repsol S.A., Sanofi.

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

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX-35 (para la Renta Variable) y el tipo de interés de las Letras del Tesoro a un año (para Renta Fija).

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de 11,5979

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 12,339 millones de euros a fin del periodo frente a 11,976 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 132 a 136.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 5,34% frente al 4,82% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,72% del patrimonio durante el periodo frente al 0,68% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,52% frente al 4,59% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 319,0518 a fin del periodo frente 302,8861 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 5,34% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,82% del periodo anterior, le sitúa por encima 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.

Durante el primer semestre fondcoyuntura ha reducido exposición al sector farma, reduciendo en novo nordisk, también se ha bajado exposición en repsol y unity. Se ha vendido totalmente Daimler, Bayer, Alibaba o tradeweb. Por el lado de las compras se ha incrementado en Fastenal, intel, General Mills, Palo Alto, Newmont y banco santander.

En renta fija seguimos con duraciones relativamente bajas, rotando pagarés de empresas solventes y comprando financieros perpetuos pero con muchas posibilidades de que ejecuten la call.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Fondcoyuntura, realiza operativa con derivados para cobertura de su cartera y como trading, a finales del semestre tenemos cobertura de divisa y de cartera. también se ha realizado operativa con futuros de bund para aprovechar la

volatilidad en los futuros de renta fija

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 5,34% sitúa al fondo por encima 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 3.92, 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 4.29. El ratio Sortino es de 1.56 mientras que el Downside Risk es 1.50.

### 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.

#### ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de BBY 3.749 08/01/24, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

#### REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

#### OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

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

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

#### OTROS:

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

importe ciertamente recuperado.

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

#### OPERACIONES VINCULADAS

Durante el segundo semestre de 2024 se ha operado con:

Acciones de ECOENER teniendo la consideración de operación vinculada.

Acciones de Distribuidora Internacional de Alimentación teniendo la consideración de operación vinculada.

Acciones de Unicaja Banco SA teniendo la consideración de operación vinculada.

#### 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 FONDCOYUNTURA FI para el primer semestre de 2024 es de 794.20€, siendo el total anual 1588.40 €, 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.

Pensamos que los ratios de la renta variable son muy exigentes, por esta razón no queremos subir la exposición a bolsa. Creemos que los mercados son muy optimistas en el control de la inflación. Hay muchos riesgos de que la inflación no baje tan rápido como se espera y que los tipos de interés no se reduzcan. Con las elecciones en EEUU el riesgo de nuevas fuentes de inflación como procesos arancelarios, control de inmigración etc. introducen factores de riesgo

#### 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
ES0205629001 - BONOJARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	94	0,76	94	0,79
ES0236463008 - BONOJAUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	83	0,68	73	0,61
ES0305063010 - BONOJSIDECU SA 5,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	79	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		177	1,44	246	2,06
ES0280907041 - BONOJUNICAJA BANCO SA 5,50 2029-06-22	EUR	99	0,81	0	0,00
ES0344251006 - BONOJIBERCAJA BANCO SA 2024-06-15	EUR	0	0,00	198	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378165007 - BONO TECNICAS REUNIDAS SA 2,75 2024-12-30	EUR	191	1,55	190	1,58
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	188	1,52	182	1,52
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	87	0,71	89	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		565	4,59	658	5,49
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>742</b>	<b>6,03</b>	<b>904</b>	<b>7,55</b>
ES0554653511 - ACTIVOS Inmobiliaria del Sur SA 5,38 2025-07-28	EUR	94	0,77	0	0,00
ES0505703134 - PAGARE VISALIA 6,00 2024-12-17	EUR	97	0,79	0	0,00
ES0505531303 - ACTIVOS Premier Inc 5,36 2025-05-14	EUR	95	0,77	0	0,00
ES0505760019 - ACTIVOS GRUPO AZVI 5,38 2024-09-19	EUR	97	0,79	0	0,00
ES0505548141 - ACTIVOS Grupo Ecoener SA 5,22 2024-09-24	EUR	97	0,79	0	0,00
ES0505031155 - ACTIVOS Grupo Ortiz Properties Soc 5,40 2024-09-11	EUR	98	0,80	0	0,00
ES0505451650 - ACTIVOS PRYCONSA 4,24 2024-07-15	EUR	198	1,60	0	0,00
ES0505663049 - ACTIVOS AENOR 6,07 2025-01-24	EUR	94	0,76	0	0,00
ES0513689G79 - ACTIVOS BANKINTER SA 3,60 2024-12-04	EUR	97	0,78	290	2,42
ES0530625039 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 5,08 2024-04-26	EUR	0	0,00	98	0,82
ES0505438475 - ACTIVOS MAMMOVIL IBERCOM SA 5,79 2024-03-22	EUR	0	0,00	98	0,82
ES0582870M18 - ACTIVOS SACYR SA 5,15 2024-04-30	EUR	0	0,00	98	0,82
ES0505451593 - ACTIVOS PRYCONSA 4,86 2024-04-15	EUR	0	0,00	197	1,64
ES0505293227 - ACTIVOS GREENALIA SA 6,03 2024-03-22	EUR	0	0,00	97	0,81
ES0505531220 - ACTIVOS Premier Inc 5,37 2024-03-13	EUR	0	0,00	98	0,82
ES0505548091 - ACTIVOS Grupo Ecoener SA 5,20 2024-03-25	EUR	0	0,00	98	0,82
ES0505079188 - ACTIVOS Grenergy Renovables 5,37 2024-03-15	EUR	0	0,00	97	0,81
ES05329454Y3 - ACTIVOS Tubacex SA 5,42 2024-04-30	EUR	0	0,00	96	0,80
ES0505075228 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,81 2024-02-28	EUR	0	0,00	97	0,81
ES0505377558 - ACTIVOS GRUPO HOTUSA 3,25 2024-06-20	EUR	0	0,00	93	0,78
ES0505377525 - ACTIVOS GRUPO HOTUSA 2,62 2024-04-24	EUR	0	0,00	94	0,78
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>969</b>	<b>7,85</b>	<b>1.551</b>	<b>12,95</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.711</b>	<b>13,88</b>	<b>2.455</b>	<b>20,50</b>
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	0	0,00	21	0,18
ES0105400008 - ACCIONES Proeduca Altus SL	EUR	88	0,71	60	0,50
ES0182280018 - ACCIONES Urbas Grupo Financiero SA	EUR	0	0,00	22	0,19
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	0	0,00	7	0,06
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	154	1,25	149	1,25
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	127	1,06
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	152	1,23	150	1,25
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	207	1,68	143	1,19
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	148	1,20	153	1,28
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	118	0,96	121	1,01
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	199	1,62	170	1,42
ES0130960018 - ACCIONES Enagas SA	EUR	88	0,71	127	1,06
ES0126775032 - ACCIONES DIST INTER DE ALIMENTACI	EUR	0	0,00	130	1,08
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural SDG SA	EUR	40	0,33	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	230	1,86	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	80	0,65	77	0,65
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	0	0,00	239	1,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.504</b>	<b>12,20</b>	<b>1.696</b>	<b>14,17</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.504</b>	<b>12,20</b>	<b>1.696</b>	<b>14,17</b>
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	139	1,13	137	1,14
<b>TOTAL IIC</b>		<b>139</b>	<b>1,13</b>	<b>137</b>	<b>1,14</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.354</b>	<b>27,21</b>	<b>4.288</b>	<b>35,81</b>
XS2034314224 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 24,78 2026-01-26	TRY	15	0,12	0	0,00
XS2034314224 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 19,19 2026-01-26	TRY	37	0,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		52	0,42	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	392	3,18	0	0,00
XS2751598322 - BONO ENAGAS FINANCIACIONES SA 3,63 2033-10-24	EUR	195	1,58	0	0,00
PTMEN1OM0008 - BONO MOTA ENGIL SGPS SA 7,25 2028-06-12	EUR	204	1,65	202	1,68
US71654QDP46 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 10,00 2032-11-07	USD	93	0,75	90	0,75
XS2705604234 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,88 2031-10-18	EUR	106	0,86	107	0,89
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	0	0,00	114	0,95
XS2668070662 - BONO MAIRE TECNIMONT SPA 6,50 2025-10-05	EUR	105	0,85	106	0,89
USN15516AH53 - BONO BRASKEM NETHERLANDS 8,50 2030-11-12	USD	0	0,00	169	1,41
XS2630524986 - BONO GRENKE FINANCE PLC 6,75 2026-01-07	EUR	103	0,83	104	0,87
XS2034314224 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 31,55 2026-01-26	TRY	0	0,00	44	0,37
XS2286302257 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 5,00 2026-01-15	INR	86	0,69	83	0,70
XS2362416617 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 3,88 2032-04-06	EUR	0	0,00	85	0,71
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	188	1,57
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	203	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2581879207 - BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 2,50 2031-01-31	USD	0	0,00	10	0,08
FR0014006G24 - BONO ATOS SE 1,00 2029-08-12	EUR	14	0,11	0	0,00
XS2455938212 - BONO ALERION INDUSTRIES SPA 3,50 2025-05-17	EUR	0	0,00	97	0,81
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	83	0,67	79	0,66
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	81	0,66	83	0,69
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	85	0,69	83	0,70
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.546</b>	<b>12,52</b>	<b>1.846</b>	<b>15,43</b>
XS2852049688 - BONO WESTPAC BANKING CORP 5,84 2028-07-03	GBP	118	0,95	0	0,00
USQ0954PVP45 - BONO AUST & NZ BANKING GROUP 5,73 2029-09-18	USD	93	0,75	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	93	0,76	0	0,00
XS2581979841 - BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 30,37 2031-01-31	USD	0	0,00	0	0,00
XS2581979171 - BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 2,50 2031-01-31	USD	0	0,00	0	0,00
XS2582389156 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-02-03	EUR	105	0,85	103	0,86
XS2455938212 - BONO ALERION INDUSTRIES SPA 3,50 2025-05-17	EUR	96	0,78	0	0,00
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2029-03-21	EUR	163	1,32	0	0,00
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2024-07-15	EUR	201	1,63	195	1,63
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	97	0,79	0	0,00
XS2320533131 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2026-12-22	EUR	93	0,75	93	0,77
PTJLLDOM0016 - BONO CUF SA 7,80 2027-01-22	EUR	108	0,87	108	0,90
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	96	0,77	193	1,61
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 5,37 2024-09-30	EUR	85	0,69	103	0,86
FR0011801596 - BONO RALLYE SA 4,00 2032-02-28	EUR	0	0,00	3	0,02
XS1589970968 - BONO DIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2024-07-10	EUR	75	0,61	71	0,59
FR0013257557 - BONO RALLYE SA 2024-02-16	EUR	1	0,01	1	0,01
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.424</b>	<b>11,53</b>	<b>869</b>	<b>7,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.022</b>	<b>24,47</b>	<b>2.715</b>	<b>22,68</b>
PTME14JM0086 - ACTIVOS MOTA ENGL SGPS SA 6,18 2024-07-18	EUR	97	0,79	0	0,00
PTME1NJM0089 - ACTIVOS MOTA ENGL SGPS SA 7,22 2024-04-04	EUR	0	0,00	97	0,81
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>97</b>	<b>0,79</b>	<b>97</b>	<b>0,81</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.119</b>	<b>25,26</b>	<b>2.812</b>	<b>23,49</b>
JE00BM9HZ112 - ACCIONES Arcadium Lithium PLC	USD	33	0,27	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	580	4,70	468	3,91
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PLC	GBP	32	0,26	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	0	0,00	23	0,19
US24703L2025 - ACCIONES Dell Technologies Inc	USD	90	0,73	49	0,41
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA	EUR	34	0,27	45	0,38
CA9237251058 - ACCIONES Vermilion Energy Inc	USD	62	0,50	66	0,55
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	USD	54	0,43	0	0,00
US8926721064 - ACCIONES Tradeweb Markets Inc	USD	0	0,00	29	0,24
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD	DKK	52	0,42	46	0,38
US53814L1089 - ACCIONES Livent Corp	USD	0	0,00	33	0,27
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	78	0,63	82	0,68
DE000FTG1111 - ACCIONES f atexDEGIRO AG	EUR	0	0,00	56	0,47
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	65	0,52	0	0,00
US9553061055 - ACCIONES West Pharmaceutical Services I	USD	46	0,37	0	0,00
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	75	0,61	77	0,64
US8485741099 - ACCIONES Spirit AeroSystems Holdings In	USD	46	0,37	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO	USD	72	0,59	64	0,53
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	93	0,75	66	0,55
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	46	0,37	23	0,19
US65339F1012 - ACCIONES NextEra Energy Inc	USD	99	0,80	83	0,69
US6516391066 - ACCIONES Newmont Corp	USD	70	0,57	0	0,00
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments Inc	USD	63	0,51	58	0,48
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	89	0,72	65	0,54
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	41	0,33	0	0,00
US1266011030 - ACCIONES CVD Equipment Corp	USD	44	0,35	48	0,40
US1152361010 - ACCIONES Brown & Brown Inc	USD	417	3,38	322	2,69
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	180	1,46	138	1,15
PTMEN0AE0005 - ACCIONES MOTA ENGL SGPS SA	EUR	103	0,84	143	1,19
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining PLC	GBP	160	1,30	94	0,78
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	38	0,31	31	0,25
GB00B20D6727 - ACCIONES Kainos Group PLC	GBP	0	0,00	26	0,22
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	159	1,29	133	1,11
FR0010220475 - ACCIONES Alstom SA	EUR	0	0,00	67	0,56
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	156	1,27	155	1,29
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	20	0,16	0	0,00
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	56	0,46	57	0,47
DK0010244508 - ACCIONES JAP MOLLER-MAERSK A/S	DKK	0	0,00	65	0,54
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	55	0,44	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AUTO HOLDING SE	EUR	63	0,51	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	156	1,27	129	1,08
CNE100000296 - ACCIONES BYD Co Ltd	HKD	139	1,12	124	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	101	0,82	86	0,72
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	0	0,00	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	63	0,51	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	63	0,51	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	69	0,56	0	0,00
NL0002235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	115	0,94	126	1,05
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	198	1,60	206	1,72
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	63	0,52
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	23	0,19
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	150	1,21	137	1,14
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	135	1,10	204	1,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.462</b>	<b>36,13</b>	<b>3.706</b>	<b>30,92</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.462</b>	<b>36,13</b>	<b>3.706</b>	<b>30,92</b>
IE00BD2B9710 - PARTICIPACIONES Twelve Cat Bond Fund	EUR	100	0,81	0	0,00
LU0368235932 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - World	EUR	124	1,01	115	0,96
US37954Y2366 - PARTICIPACIONES Global X Data Center REITs & D	USD	42	0,34	0	0,00
US37954Y6326 - PARTICIPACIONES Global X Artificial Intelligen	USD	0	0,00	21	0,17
IE00BLRPRG98 - PARTICIPACIONES WisdomTree Multi Asset Issuer	EUR	0	0,00	24	0,20
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES Xtrackers Artificial Intellige	EUR	52	0,42	0	0,00
LU1165135440 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds - Aqua	EUR	101	0,82	98	0,82
FR0010361683 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI India UCITS ETF C-E	EUR	114	0,93	96	0,80
<b>TOTAL IIC</b>		<b>533</b>	<b>4,33</b>	<b>353</b>	<b>2,95</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.114</b>	<b>65,72</b>	<b>6.871</b>	<b>57,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.467</b>	<b>92,93</b>	<b>11.159</b>	<b>93,17</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US075896AA80 - BONO BED BATH & BEYOND INC 2024-05-01	USD	1	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL HOLD 6.06 2026-12-31	EUR	0	0,00	13	0,11

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).