

PATRISA, FI
Nº Registro CNMV: 484

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, 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.

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: 03/05/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 30-75% de la exposición total en Renta Variable, y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos).

Los emisores y mercados serán fundamentalmente de la zona euro (principalmente España) y en menor medida de la OCDE (principalmente EEUU). La suma de las inversiones en valores de Renta Variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%. Se invierte en Renta Variable de cualquier sector, principalmente de alta capitalización (con un máximo del 25% de la exposición a Renta Variable en valores de baja capitalización). Se podrá invertir hasta un 10% en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

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	0,09	0,00	0,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,34	2,38	1,34	2,03

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	521.916,83	535.075,04
Nº de Partícipes	102	105
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	15.436	29,5764
2023	15.172	28,3558
2022	14.406	26,1274
2021	15.256	27,8220

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,30	1,92	2,34	3,38	-1,02	8,53	-6,09	17,74	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	02-04-2024	-0,90	02-04-2024	-1,85	29-01-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,91	24-06-2024	0,91	24-06-2024	1,71	24-06-2022

(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	5,35	5,97	4,68	6,32	6,13	6,27	8,99	7,11	
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	
BENCHMARK PATRISA TOTAL RETURN	6,10	6,64	5,50	6,66	6,99	7,63	12,95	8,47	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,30	5,30	5,22	5,25	5,58	5,25	5,68	4,94	

(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)	0,81	0,41	0,41	0,41	0,41	1,63	1,63	1,65	1,61

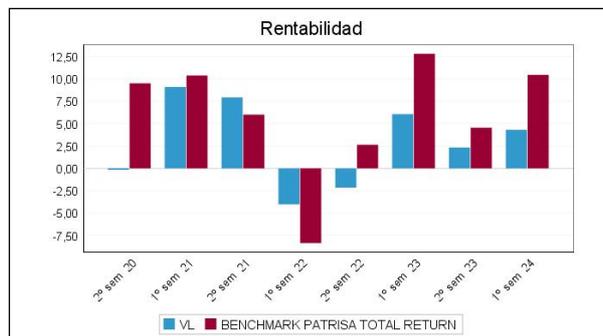
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.038	90,94	11.807	77,82
* Cartera interior	3.685	23,87	1.836	12,10
* Cartera exterior	10.341	66,99	9.973	65,73
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,08	-2	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.338	8,67	3.343	22,03
(+/-) RESTO	59	0,38	22	0,15
TOTAL PATRIMONIO	15.436	100,00 %	15.172	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.172	15.295	15.172	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,47	-3,06	-2,47	-18,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,21	2,24	4,21	88,27
(+) Rendimientos de gestión	5,14	3,12	5,14	65,15
+ Intereses	0,16	0,19	0,16	-17,13
+ Dividendos	1,66	0,55	1,66	203,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,06	0,06	4,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,09	2,39	3,09	29,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,16	-0,07	0,16	-321,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-0,89	-1,20	35,64
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	-1,17
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-8,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	9,73
- Otros gastos repercutidos	-0,39	-0,06	-0,39	510,00
(+) Ingresos	0,27	0,01	0,27	2.348,60
+ 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	0,27	0,01	0,27	2.348,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.436	15.172	15.436	

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

3. Inversiones financieras

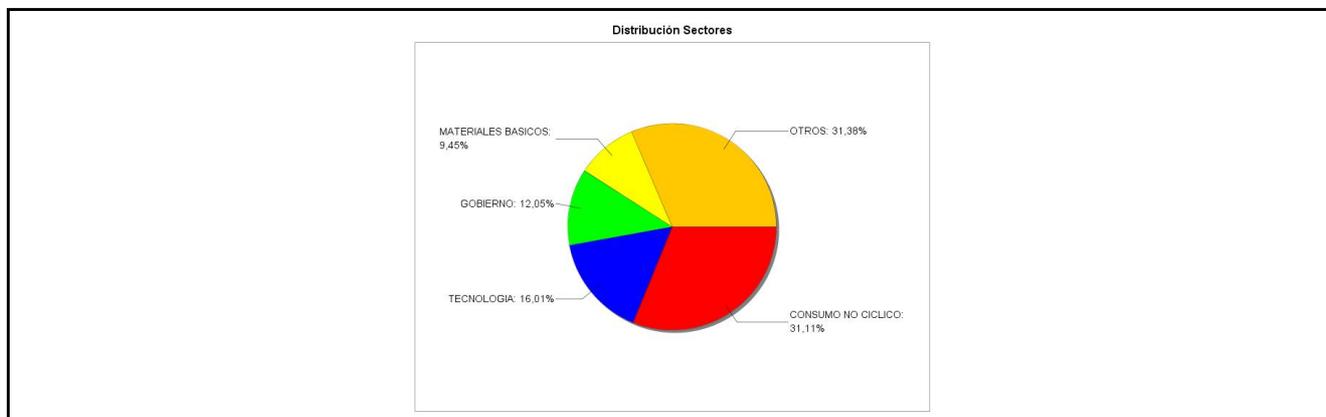
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.860	12,05	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	1.860	12,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.825	11,81	1.836	12,10
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	1.825	11,81	1.836	12,10
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	3.685	23,86	1.836	12,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	753	4,88	745	4,91
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	753	4,88	745	4,91
TOTAL RV COTIZADA	9.588	62,10	9.227	60,83
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.588	62,10	9.227	60,83
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	10.341	66,98	9.973	65,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.026	90,84	11.809	77,84

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.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.857.931,13 euros, suponiendo un 12,23%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 158,26 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 151,28 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 6.009,94 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 196.496,68 euros, suponiendo un 1,29%.

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.

Se han hecho pequeños ajustes por la exposición de Microsoft y se compraron letras del Tesoro.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibx 35, Stoxx Europe 50 y S&P 100 (para la Renta Variable) y la

Letra del Tesoro español a tres meses (para la Renta Fija).

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de 0

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 15,436 millones de euros a fin del periodo frente a 15,172 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 105 a 102.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,3% frente al 2,47% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,81% del patrimonio durante el periodo frente al 0,82% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,35% frente al 6,27% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 29,5764 a fin del periodo frente a 28,3558 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 4,3% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,47% del periodo anterior, coincide con la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,3%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dada la bajada en Pfizer se invirtió un importe en ella

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se hizo una operativa en opciones consistente en realizar las ventas obligadas de Microsoft obteniendo las primas como recompensa a la obligada reducción de posición por alcanzar los límites de exposición.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 4,3% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 5,92%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 5.57, 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 6.17. El ratio Sortino es de 0.79 mientras que el Downside Risk es 0.66.

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.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La economía norteamericana con un mercado laboral muy sólido, y que ha provocado que a estas alturas apenas se descuenta una bajada de tipos de interés para este año, cuando a principios de 2024 se esperaban más de cuatro. La inflación en la geografía americana moderó 0,1 pp hasta el 3,3%, mientras que la subyacente lo hizo 0,2 pp hasta un 3,4% interanual, aunque todavía se mantienen lejos de la media del 2% que se fija el banco central, siendo la cifra más baja en tres meses, en comparación con el 3.4% de abril y las previsiones de 3.4%.

El superávit comercial de China se amplió a \$82,620 millones en mayo de 2024 desde los \$65,550 millones en el mismo periodo del año anterior este fue el mayor superávit comercial desde febrero de 2024, se esperaba \$73,000 millones.

Las exportaciones avanzaron un 7,6% respecto al año anterior, manifestando el ritmo más rápido en cuatro meses y superando las previsiones de un crecimiento del 6.0%.

Las principales bolsas de EE.UU. manifestaron ganancias durante el mes de junio. El índice Nasdaq 100 y el Nasdaq Composite fueron los que más subieron en el mes, ganando 6.2% y 6.0%, respectivamente. El índice S&P 500 subió en junio 3.5% y el Dow Jones Industrial ganó 1.1%.

En Europa, la mayoría de las bolsas cerraron junio en baja por la inestabilidad política DAX -1.42%, Euro Stoxx -1.80%, se destacó la bolsa de Francia, que perdió en el mes -6.4%, seguida por la bolsa de Italia -3.9%, de España -3.3%, de Grecia -1.9%, de Alemania -1.4%, y del Reino Unido -1.3%, entre las más importantes. Sólo cerraron junio en alza, la bolsa de Turquía 2.4%, y de Rusia 1.0%. En las elecciones europeas vimos el avance de partidos anti europeístas que afectan a la seguridad, competitividad y unión de los mercados, provocando así una inestabilidad notable. Es por ello, que el sector más afectado fue el bancario con caídas superiores al 5% para Société Générale, BNP y Credit Agricole tras las elecciones.

En Asia, la bolsa de India cerró el mes con un alza de 6.9%, seguida por Corea del Sur 6.1%, el índice Nikkei (de Japón) 2.8%, el índice Topix (de Japón) 1.3%, y la bolsa de Australia 0.5%. Cayeron: los índices de China Shanghai Shenzhen y Shanghai Composite (-3.9% y -3.3%, respectivamente), y la bolsa de Hong Kong -2.0%. En la India, el Nifty 50 subió el 6.57% dirigiendo muy bien al fin los resultados electorales.

En Latinoamérica, la bolsa de México fue la que más cayó -5.0%, seguida por la bolsa de Chile -3.3%, Argentina -2.4%, Colombia -1.2%, y Perú -1.1%. La bolsa de Brasil terminó subiendo en junio un 1.5%.

Durante el mes de junio, hemos tenido una gran falta de amplitud en el mercado. Desde principios de año, venimos destacando a NVIDIA y las grandes tecnológicas con peso en la IA generativa como los motores del mercado, el peso depende de muy pocos valores. El resto, tienen un volumen de negociación y una volatilidad muy bajas. En definitiva, con las cotizaciones actuales, nunca antes el SP500 había representado menos al amplio espectro de acciones del mercado americano en el que solo suben las grandes tecnológicas. Fuera del sector tecnológico, cuesta encontrar una tendencia en su cotización y correlación significativa con las nuevas expectativas de crecimiento y tipos de interés. Las acciones del resto del mundo tuvieron un comportamiento plano en junio, al igual que el índice estadounidense de ponderación equitativa. Destacó, así mismo, los mercados emergentes asiáticos, ya que los dos grandes países con una amplia presencia de la industria dedicada a los semiconductores (Taiwán y Corea) tuvieron un gran comportamiento.

Los principales datos macroeconómicos vs su expectativa fueron los siguientes:

- PMI Manufacturero USA, (51.3 vs 50.9)
- Inventarios petróleo crudo AIE, (1200M vs -2000M)
- Decisión de tipos del BCE (4.25%)
- Tasa desempleo USA, (4% vs 3.9%)
- PIB 1T Japón (-0.5%)
- IPC anual USA (3.3% vs 3.4%)
- IPC zona euro (2.4%).

Los principales datos macro publicados durante el mes de mayo vs su expectativa previa han sido los siguientes: IPC Mensual Alemania 0.2% vs 0.5%, IFO confianza empresarial Alemania 89.3 vs 90.4, PMI Servicios USA 54.4 vs 51.1, Confianza del Consumidor USA 102 vs 96, Tasa Desempleo USA 3.9% vs 3.8%, Variación desempleo España -60.5k vs -74.5k.

Por el momento, los bancos centrales han conseguido ralentizar la inflación con un aterrizaje suave de la economía. El reto que nos queda por ver es, si realmente alcanzaremos el crecimiento estimado que descuentan los mercados durante las futuras bajadas de tipos.

En el plano geopolítico, el precio del petróleo y las materias primas siguen ignorando la gravedad de los conflictos armados. La difícil resolución de estos en el corto plazo y el deterioro de las relaciones políticas entre países y dentro de ellos.

El nivel de deuda de los países ha seguido aumentando dando igual el mandatario y el problema va a ser cómo pagar esa deuda, siempre se ha dado por hecho que se refinanciará y se irán ampliando los límites una y otra vez pero ante una fractura del bloque europeo, si un país decide romper con sus compromisos, habrá un grave problema de deuda y liquidez para ese país y los demás miembros.

El BCE ha realizado en Junio la primera bajada de 25 puntos básicos, no significa que los tipos a largo plazo vayan a bajar. Los tipos de interés a largo plazo tienen una mayor influencia en el ahorro, la inversión y el crecimiento económico en comparación con los tipos de interés a corto plazo.

En cuanto a la renta fija, las rentabilidades de los bonos soberanos a 10 años de Estados Unidos y Europa descendieron ligeramente, con la notable excepción de Francia, cuyo diferencial OAT con respecto a Alemania se amplió tras la súbita y sorprendente decisión de Macron de convocar elecciones (aunque el diferencial se mantuvo más ajustado que durante la crisis de deuda de la zona euro).

Respecto a las divisas, el euro se fortaleció frente a las principales monedas como el dólar y el yen. En los mercados de divisas, el euro moderó su valor frente a la mayoría de las divisas principales, aunque fue el comportamiento del yen japonés el que más destacó, ya que cayó a mínimos en varias décadas frente al dólar estadounidenses y marcó un mínimo histórico frente al euro.

- También ha contribuido a esa evolución positiva el impulso del múltiplo PER (Ratio Precio-Beneficio). ¿Riesgo de valoración? No en todos los segmentos del mercado. las compañías de mediana o pequeña capitalización ("small caps") cotizan a niveles que sugieren una gran infravaloración en términos históricos. Creemos que constituyen una apuesta de bajo riesgo.

Esperamos que el fondo mantenga una rentabilidad positiva a pesar de la incertidumbre de los máximos.

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 de 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
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,48 2025-05-09	EUR	775	5,02	0	0,00
ES0L02412069 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,50 2024-12-06	EUR	590	3,82	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,64 2024-09-06	EUR	495	3,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.860	12,05	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		1.860	12,05	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		1.860	12,05	0	0,00
ES0169501022 - ACCIONES Pharma Mar SA	EUR	80	0,52	103	0,68
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur SA	EUR	227	1,47	192	1,27
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	93	0,60	83	0,54
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	210	1,36	192	1,26
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	707	4,58	693	4,57
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	155	1,00	170	1,12
ES0130960018 - ACCIONES Enagas SA	EUR	146	0,94	160	1,06
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural SDG SA	EUR	60	0,39	81	0,53
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods SA	EUR	62	0,40	62	0,41
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	85	0,55	100	0,66
TOTAL RV COTIZADA		1.825	11,81	1.836	12,10
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		1.825	11,81	1.836	12,10
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		3.685	23,86	1.836	12,10
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1492457665 - BONO UTAH ACQUISITION SUB 2,25 2024-09-22	EUR	456	2,95	450	2,97
XS1084942470 - BONO CODELCO INC 2,25 2024-07-09	EUR	298	1,93	295	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		753	4,88	745	4,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		753	4,88	745	4,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		753	4,88	745	4,91
US36828A1016 - ACCIONES GE Vernova Inc	USD	25	0,16	0	0,00
CH1243598427 - ACCIONES Sandoz Group AG	CHF	51	0,33	44	0,29
US36266G1076 - ACCIONES GE HealthCare Technologies Inc	USD	15	0,10	15	0,10
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	389	2,52	342	2,25
US50155Q1004 - ACCIONES Kyndryl Holdings Inc	USD	10	0,06	8	0,05
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	93	0,60	72	0,48
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	7	0,05	7	0,05
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	90	0,58	81	0,53
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	118	0,76	104	0,69
US7513E1010 - ACCIONES Raytheon Technologies Corp	USD	187	1,21	152	1,00
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	125	0,81	106	0,70
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	4	0,03	3	0,02
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	235	1,52	156	1,03
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	222	1,44	229	1,51
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	292	1,89	261	1,72
NL0009434992 - ACCIONES LyondellBasell Industries NV	USD	89	0,58	86	0,57
FR0000053951 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	917	5,94	911	6,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	341	2,21	355	2,34
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	323	2,09	296	1,95
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	178	1,15	160	1,06
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.544	10,00	1.431	9,43
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	202	1,31	319	2,10
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	393	2,55	349	2,30
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	200	1,29	205	1,35
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	545	3,53	508	3,35
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE FINANCE UK	CHF	232	1,50	204	1,34
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	1.105	7,16	1.218	8,03
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	907	5,88	921	6,07
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	749	4,85	685	4,52
TOTAL RV COTIZADA		9.588	62,10	9.227	60,83
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.588	62,10	9.227	60,83
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		10.341	66,98	9.973	65,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.026	90,84	11.809	77,84

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).