

RENDA 4 MULTIGESTION 2, FI

Nº Registro CNMV: 4919

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

RENDA 4 MULTIGESTION 2/ ATRIA VALOR RV MIXTO

Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

Se Invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre 30% y 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización

y sector, hasta un 10% de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según directiva 2009/65/CE), en concreto

metales preciosos, petróleo e índices diversificados de materias primas, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos

e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin que exista predeterminación por divisas, sectores, capitalización,

rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,15	0,41	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,19	-0,06	2,19	-0,28

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.039.941,90	1.021.427,69
Nº de Partícipes	74	73
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,93	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.927	11,4688
2022	10.964	10,7335
2021	12.005	12,1754
2020	9.436	10,7588

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	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,85	1,83	4,93	3,08	-2,94	-11,84	13,17	6,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	24-05-2023	-0,92	21-02-2023	-5,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,75	02-06-2023	1,23	02-02-2023	4,02	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,51	5,19	7,63	9,64	10,61	11,31	7,04	15,53	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,70	7,70	7,95	8,08	2,41	8,08	7,42	9,13	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,29	0,29	1,15	1,22	1,25	0,00

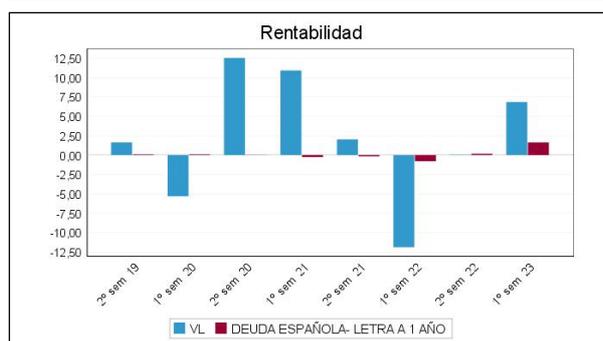
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.742	98,45	9.449	86,18

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.003	8,41	687	6,27
* Cartera exterior	10.524	88,24	8.613	78,56
* Intereses de la cartera de inversión	215	1,80	149	1,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	184	1,54	1.526	13,92
(+/-) RESTO	1	0,01	-12	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	11.927	100,00 %	10.964	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.964	10.648	10.964	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,80	2,80	1,80	-33,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,57	0,05	6,57	12.489,55
(+) Rendimientos de gestión	7,11	0,68	7,11	982,09
+ Intereses	0,77	0,75	0,77	6,13
+ Dividendos	0,74	0,37	0,74	106,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-1,18	0,00	-100,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,70	0,89	5,70	568,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,11	0,00	-99,59
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-103,62
± Otros rendimientos	-0,09	-0,04	-0,09	129,41
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,64	-0,69	12,66
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	2,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	27,99
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,08	-0,14	81,42
(+) Ingresos	0,15	0,01	0,15	2.157,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-36,59
+ Otros ingresos	0,14	0,00	0,14	3.819,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.927	10.964	11.927	

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

3. Inversiones financieras

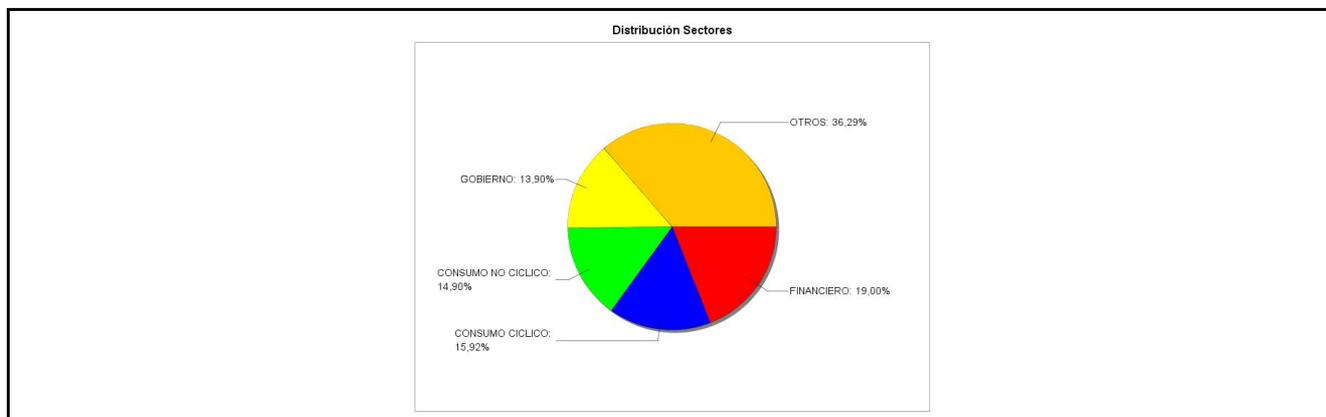
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	582	4,88	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	582	4,88	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	420	3,53	369	3,36
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	420	3,53	369	3,36
TOTAL IIC	0	0,00	318	2,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.003	8,41	687	6,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.869	32,43	1.519	13,85
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	3.869	32,43	1.519	13,85
TOTAL RV COTIZADA	6.559	55,00	6.215	56,65
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	6.559	55,00	6.215	56,65
TOTAL IIC	96	0,80	879	8,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.524	88,23	8.613	78,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.527	96,64	9.300	84,78

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 24,21% del patrimonio del fondo.

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 590.168,03 euros, suponiendo un 5,13%.

f) Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido Renta 4 Renta Fija 6 meses.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 425,60 euros, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 786.248,85 euros, suponiendo un 6,83%.

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.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras el espectacular retorno de la inflación que tuvo lugar en 2022, el proceso de tensionamiento monetario por parte de los principales bancos centrales está enfriando la actividad global. La Reserva Federal americana aumentó su tipo de referencia hasta el rango 5,00% - 5,25% y el BCE ha elevado sus tasas de referencia hasta el 4%, siendo además muy probable que vuelva a haber un aumento de los tipos de interés en las próximas reuniones. Este proceso ha provocado que se hayan roto algunas costuras en el sistema financiero: la dura crisis bancaria originada en EE.UU. tras el colapso y posterior rescate de Silicon Valley Bank y la caída de Credit Suisse en Europa. Sin embargo, el enfriamiento de la actividad económica junto a una caída pronunciada del coste de la energía ha provocado una moderación en las tasas de

inflación y la vuelta a una cierta normalidad en los mercados financieros. Lo anterior permitió la recuperación de las cotizaciones de algunas de aquellas compañías de alto crecimiento cuya valoración dependía básicamente de los flujos más alejados en el tiempo, como las tecnológicas, que han sido claramente las que han mostrado un mejor comportamiento en 1S2023. En cualquier caso, el debate sigue girando alrededor de si veremos o no una recesión a lo largo de los próximos trimestres y si las tasas todavía elevadas de inflación subyacente se sostienen.

Ante el probable escenario futuro de menor crecimiento, mayor inflación estructural y mayores tipos de interés seguimos apostando por una cartera de renta variable bien diversificada, que actualmente representa algo más del 50% de la cartera del fondo, buscando buenos activos tangibles y empresas bien financiadas, con evidentes ventajas competitivas y capaces de repercutir los incrementos de precios a sus clientes. Por su parte, el nuevo entorno de tipos de interés nos ha ayudado en el proceso de construcción de la cartera de renta fija. A lo largo del semestre hemos incrementado la exposición a bono soberano de elevada solvencia hasta el 7% de la cartera, y a deuda corporativa de diversos emisores y duraciones hasta aprox. 25%. La cartera mantiene posiciones relevantes en otros activos descorrelacionados con la renta variable: liquidez (8%), oro y metales preciosos a través de ETFs y acciones de distintas compañías mineras y de royalties, así como exposición indirecta al bitcoin a través del balance de la compañía Microstrategy y al sector inmobiliario (aprox. 9% de la cartera). Estos activos descorrelacionados esperamos nos sirvan de contrapeso ante posibles turbulencias futuras derivadas de los elevados desequilibrios económicos y monetarios que persistirán durante los próximos años.

Con una exposición a renta variable alrededor del 50%, el fondo ha entregado una rentabilidad a sus partícipes de +7% en 1S2023, frente al +8,7% de las acciones europeas, medido por el índice STOXX Europe 600, y del +13,4% para el S&P 500 americano convertido a euros. En los últimos 3 años ha entregado una rentabilidad anualizada superior al +6%.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 64 puntos sobre 100, con una puntuación de 62 en ambiental, 62 en social y 68 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 11,927 millones de euros a fin del periodo frente a 10,964 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 73 a 74.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,83% frente al 3,08% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,28% del patrimonio durante el periodo frente al 0,29% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,19% frente al 9,64% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,4688 a fin del periodo frente a 10,7335 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 1,83% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,08% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 7,23%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de los últimos trimestres hemos aprovechado los movimientos de mercados para realinear la cartera de renta variable, buscando incrementar el peso de compañías que mantienen amplias capacidades de fijación de precios ante los crecientes riesgos inflacionarios. En concreto durante el primer semestre hemos iniciado dos nuevas posiciones en Brodrene A&O Johansen y Macfarlane. Macfarlane es el mayor distribuidor de embalajes del Reino Unido (25% de cuota). Se trata de una compañía pequeña, rentable, predecible y con un crecimiento sostenido. Construimos la posición a un P-FCF de aprox. 9x para una compañía con retornos industriales crecientes y crecimientos históricos de sus flujos de caja de aprox. 15%. Por su parte, Brodrene A&O Johansen es un distribuidor mayorista líder en el mercado de fontanería y material eléctrico en Dinamarca y el Suroeste de Suecia, dirigido por un equipo gestor que ha venido realizando una brillante política de asignación de capital. La posición se ha comprado a un ratio P-FCF de 6x, para una compañía cuyo BPA ha venido creciendo a tasas anuales de +20% y para la que creemos que existe relevantes oportunidades de crecimiento futuro.

Al respecto de las desinversiones, hemos deshecho la totalidad de la participación en las siguientes compañías: Ama Group, Alibaba, AB Inbev, Cardlytics, CD Projekt, Brookfield AM, Brookfield Corp, Kambi, Livevox y Lenzing. También hemos vendido la mitad de la posición en Novo Nordisk aprovechando su importante revalorización.

En lo referente a la renta fija hemos abierto o incrementado posiciones a lo largo del semestre en bonos ligados a inflación americanos y en bonos corporativos de diferentes plazos y emisores, tales como Abanca, Wizzair, Atos, UBS y GN Store Nord entre otros.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha realizado operativa en derivados durante el trimestre.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1,83% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 7.41, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 7.41. El ratio Sortino es de 0.32 mientras que el Downside Risk es 0.31.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

ASESORAMIENTO

El fondo recibe asesoramiento por parte de Atria Edv Eafi SL.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%

OTROS

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION 2 ATRIA VALOR RV MIXTO para el primer semestre de 2023 es de 971.68€, siendo el total anual 1943.37 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Ante el escenario de menor crecimiento, mayor inflación y mayores tipos de interés que parece que viene por delante, los buenos activos tangibles y las empresas bien financiadas, con evidentes ventajas competitivas y capaces de repercutir los incrementos de precios a sus clientes deben ayudarnos a defender el valor de nuestro patrimonio. Creemos que las empresas de la cartera de renta variable gozan de una sólida posición financiera y cotizan con descuentos muy relevantes respecto a la estimación de su valor intrínseco a largo plazo, por lo que esperamos que entreguen a los partícipes revalorizaciones relevantes en los próximos años. Además, el nuevo entorno de tipos de interés nos ha permitido avanzar en el proceso de construcción de la cartera de renta fija. En cualquier caso, el incremento de la incertidumbre nos hace reservar una porción relevante del patrimonio en activos descorrelacionados, que nos ayudará en la gestión de la cartera ante los probables imprevistos que aparezcan en el camino.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con "profit warnings" en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El "destocking" o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de

oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año. De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez. Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,46 2023-12-08	EUR	197	1,65	0	0,00
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,20 2023-09-08	EUR	197	1,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		394	3,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0865936001 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 7,50 2023-10-02	EUR	189	1,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		189	1,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		582	4,88	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		582	4,88	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	66	0,56	62	0,56
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	129	1,08	90	0,82
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	87	0,73	75	0,68
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	0	0,00	46	0,42
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseño Textil SA	EUR	138	1,16	97	0,88
TOTAL RV COTIZADA		420	3,53	369	3,36
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		420	3,53	369	3,36
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	0	0,00	318	2,90
TOTAL IIC		0	0,00	318	2,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.003	8,41	687	6,26
US912810TE82 - BONO TSY INFL IX N B 0,13 2052-02-15	USD	163	1,36	0	0,00
XS2161992198 - BONO HUNGARY 1,13 2026-04-28	EUR	192	1,61	190	1,74
NL0015000RP1 - BONO NETHERLANDS GOVERNMENT 0,50 2032-07-15	EUR	188	1,58	184	1,68
US91282CC589 - BONO US TREASURY N B 1,25 2031-08-15	USD	92	0,77	94	0,86
DE0001102481 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,25 2050-08-15	EUR	144	1,21	137	1,25
NL0010733424 - BONO NETHERLANDS GOVERNMENT 2,00 2024-07-15	EUR	0	0,00	99	0,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		779	6,53	705	6,43
DE0001030864 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,86 2023-07-19	EUR	237	1,99	0	0,00
IT0005500027 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TES 3,02 2023-07-14	EUR	149	1,25	0	0,00
NL0010733424 - BONO NETHERLANDS GOVERNMENT 2,00 2024-07-15	EUR	99	0,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		485	4,07	0	0,00
XS2053346297 - BONO ALSTRIA OFFICE REIT-AG 0,50 2025-06-26	EUR	157	1,31	157	1,44
XS2106056653 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 0,25 2025-01-22	EUR	92	0,77	0	0,00
XS2412258522 - BONO GN STORE NORD 0,88 2024-10-25	EUR	218	1,82	0	0,00
XS2244322082 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 4,63 2025-11-16	EUR	114	0,96	0	0,00
XS2014287937 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,25 2024-06-19	EUR	0	0,00	95	0,87
FR0013378452 - BONO ATOS SE 1,75 2025-02-07	EUR	85	0,71	0	0,00
FR0013346822 - BONO TELEPERFORMANCE 1,88 2025-04-02	EUR	95	0,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		760	6,36	252	2,31
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	186	1,56	186	1,69
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COMPANY 1,35 2023-12-19	EUR	225	1,89	113	1,03
XS1689189501 - BONO GRENKE AG 9,73 2024-03-31	EUR	67	0,56	66	0,60
XS1026109204 - BONO FRESENIUS SE & CO KGAA 4,00 2024-02-01	EUR	100	0,84	0	0,00
FR0013516051 - BONO EssilorLuxottica SA 0,25 2023-12-05	EUR	97	0,81	0	0,00
CH0520042489 - BONO UBS GROUP AG 0,25 2025-01-29	EUR	182	1,53	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2020580945 - BONO JINTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-07-04	EUR	94	0,79	96	0,87
XS2014287937 - BONO BANCO SANTANDER SAI 0,25 2024-06-19	EUR	189	1,59	0	0,00
XS1951313680 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN PLC 1,13 2023-07-17	EUR	195	1,64	0	0,00
XS1882544627 - BONO JING GROEP NV 1,00 2023-09-20	EUR	99	0,83	0	0,00
XS1824425265 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,81 2023-08-24	EUR	100	0,83	0	0,00
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-01-09	EUR	0	0,00	101	0,92
XS1554456613 - BONO LEG Immobilien SE 1,25 2023-10-23	EUR	97	0,81	0	0,00
XS1380334141 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY INC 1,30 2023-12-15	EUR	116	0,98	0	0,00
FR0013259116 - BONO SEB SA 1,50 2024-02-29	EUR	97	0,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.845	15,47	562	5,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.869	32,43	1.519	13,85
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		3.869	32,43	1.519	13,85
DK0061686714 - ACCIONES Brodrene A&O Johansen A/S	DKK	117	0,98	0	0,00
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	3	0,02	0	0,00
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	CAD	0	0,00	68	0,62
CA00686A1084 - ACCIONES ADENTRA Inc	CAD	187	1,57	162	1,48
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Management Lt	CAD	0	0,00	15	0,14
US715ESC0184 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES Michelin	EUR	85	0,71	82	0,74
GB0005518872 - ACCIONES Macfarlane Group PLC	GBP	126	1,05	0	0,00
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	26	0,22	49	0,44
FR001400L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	220	1,85	190	1,73
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	64	0,53	70	0,64
MT0000780107 - ACCIONES Kambi Group PLC	SEK	0	0,00	28	0,26
US53838L1008 - ACCIONES LiveVox Holdings Inc	USD	0	0,00	21	0,19
US44891N2080 - ACCIONES AC/InterActiveCorp	USD	32	0,27	23	0,21
CA38071H1064 - ACCIONES Gold Royalty Corp	USD	64	0,53	85	0,78
IE00B4NCWG09 - ACCIONES iShares Physical Metals PLC	GBP	90	0,75	97	0,88
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.com Inc	CAD	77	0,65	50	0,46
IE00B579F325 - ACCIONES Invesco Physical Markets PLC	EUR	339	2,85	329	3,00
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	95	0,80	133	1,21
US68373J1043 - ACCIONES Open Lending Corp	USD	48	0,40	32	0,29
PLOPTTC00011 - ACCIONES CD Projekt SA	PLN	0	0,00	22	0,20
GB00BL0L5G04 - ACCIONES Adriatic Metals PLC	GBP	102	0,86	101	0,92
CA1033101082 - ACCIONES Boyd Group Services Inc	CAD	157	1,32	130	1,18
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	97	0,82	93	0,85
AU000000FID9 - ACCIONES Fiducian Group Ltd	AUD	52	0,43	61	0,56
CA60283L1058 - ACCIONES Minera Alamos Inc	CAD	54	0,45	76	0,69
SE0007100342 - ACCIONES Nilormgruppen AB	SEK	136	1,14	181	1,65
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	0	0,00	39	0,36
US14161W1053 - ACCIONES Cardlytics Inc	USD	0	0,00	5	0,05
FR0013333432 - ACCIONES Thermador Groupe	EUR	115	0,97	121	1,10
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	70	0,59	35	0,32
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	203	1,70	173	1,58
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	68	0,57	94	0,86
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	0	0,00	41	0,37
NZRYME0001S4 - ACCIONES Ryman Healthcare Ltd	NZD	61	0,51	39	0,35
CA3038971022 - ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	USD	204	1,71	182	1,66
FR0000074122 - ACCIONES Societe pour l'Informatique In	EUR	124	1,04	104	0,95
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	91	0,77	82	0,74
US7960502018 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	141	1,18	126	1,15
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy Inc	USD	157	1,32	66	0,60
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	191	1,60	82	0,74
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	119	1,00	78	0,72
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	49	0,45
NO0010365521 - ACCIONES Grieg Seafood ASA	NOK	23	0,19	30	0,27
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	50	0,42	50	0,46
NO0003096208 - ACCIONES Leroy Seafood Group ASA	NOK	12	0,10	18	0,17
NO0003054108 - ACCIONES Mowi ASA	NOK	32	0,27	35	0,32
IT0001206769 - ACCIONES SOL SpA	EUR	114	0,95	76	0,69
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & C Officine Meccanich	EUR	50	0,42	43	0,39
HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investments	HKD	60	0,50	58	0,53
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	317	2,66	267	2,43
FR0004050250 - ACCIONES Neurones	EUR	78	0,66	77	0,70
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	169	1,41	137	1,25
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	34	0,28	36	0,33
CA80013R2063 - ACCIONES Sandstorm Gold Ltd	USD	99	0,83	103	0,94
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	127	1,07	98	0,89
BE0003807246 - ACCIONES Picanol	EUR	0	0,00	70	0,64
BE0003555639 - ACCIONES Tessenderlo Group SA	EUR	62	0,52	0	0,00
AU000000AMA8 - ACCIONES AMA Group Ltd	AUD	0	0,00	24	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	110	0,92	167	1,52
DK0060534915 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	148	1,24	252	2,30
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	121	1,02	98	0,89
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	73	0,62	68	0,62
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	111	0,93	83	0,76
NL0000687663 - ACCIONES AerCap Holdings NV	USD	309	2,59	289	2,63
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	73	0,61	71	0,65
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	214	1,80	196	1,79
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	103	0,86	91	0,83
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	54	0,45	56	0,51
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	91	0,76	87	0,79
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group Inc	CAD	210	1,76	197	1,79
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	0	0,00	24	0,22
TOTAL RV COTIZADA		6.559	55,00	6.215	56,65
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		6.559	55,00	6.215	56,65
IE00B5L01S80 - PARTICIPACIONES HSBC FTSE EPRA/NAREIT Develope	EUR	96	0,80	98	0,90
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembourg-B&H Bond	EUR	0	0,00	312	2,85
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Low Duration	EUR	0	0,00	204	1,86
FR0013202140 - PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Bond Pi	EUR	0	0,00	265	2,41
TOTAL IIC		96	0,80	879	8,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.524	88,23	8.613	78,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.527	96,64	9.300	84,78

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENDA 4 MULTIGESTION 2 / ATRIA INVERSION GLOBAL

Fecha de registro: 18/01/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo un 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable, hasta un 10% de la exposición total en

materias primas (a través de activos aptos según directiva 2009/65/CE), en concreto metales preciosos, petróleo e índices diversificados

de materias primas, y el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos

del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores,

capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la

cartera de renta fija. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,23	-0,06	2,23	-0,28

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.234.512,32	1.388.055,29
Nº de Partícipes	104	99
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,9	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.593	11,8211
2022	14.685	10,5792
2021	12.307	12,5161
2020	7.929	10,5759

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	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,74	3,88	7,57	4,10	-3,43	-15,48	18,35		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	24-05-2023	-1,70	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,44	02-06-2023	2,12	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,62	9,66	13,36	15,20	16,30	17,66	10,36		
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,52	11,52	11,89	12,08	4,41	12,08	11,51		

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

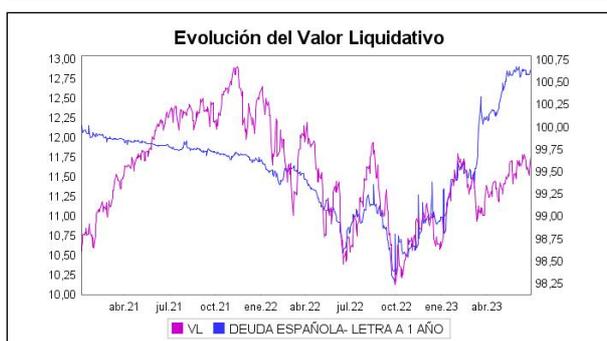
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,34	0,33	0,34	0,34	1,34	1,35	1,39	0,00

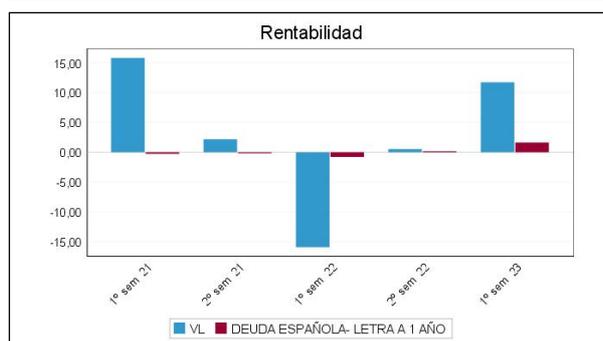
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.253	97,67	12.884	87,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	962	6,59	867	5,90
* Cartera exterior	13.291	91,08	12.017	81,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	331	2,27	1.759	11,98
(+/-) RESTO	9	0,06	42	0,29
TOTAL PATRIMONIO	14.593	100,00 %	14.685	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)	14.685	13.399	14.685	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,41	8,85	-12,41	-243,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,79	0,17	11,79	6.828,52
(+) Rendimientos de gestión	12,70	1,06	12,70	1.124,73
+ Intereses	0,03	-0,01	0,03	-608,89
+ Dividendos	1,16	0,60	1,16	96,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,45	0,47	11,45	2.419,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	-0,02	0,06	-477,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-115,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-62,51
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,89	-0,91	4,89
- Comisión de gestión	-0,59	-0,61	-0,59	-0,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-7,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	27,99
- Otros gastos repercutidos	-0,25	-0,20	-0,25	22,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3.009,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	3.009,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.593	14.685	14.593	

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

3. Inversiones financieras

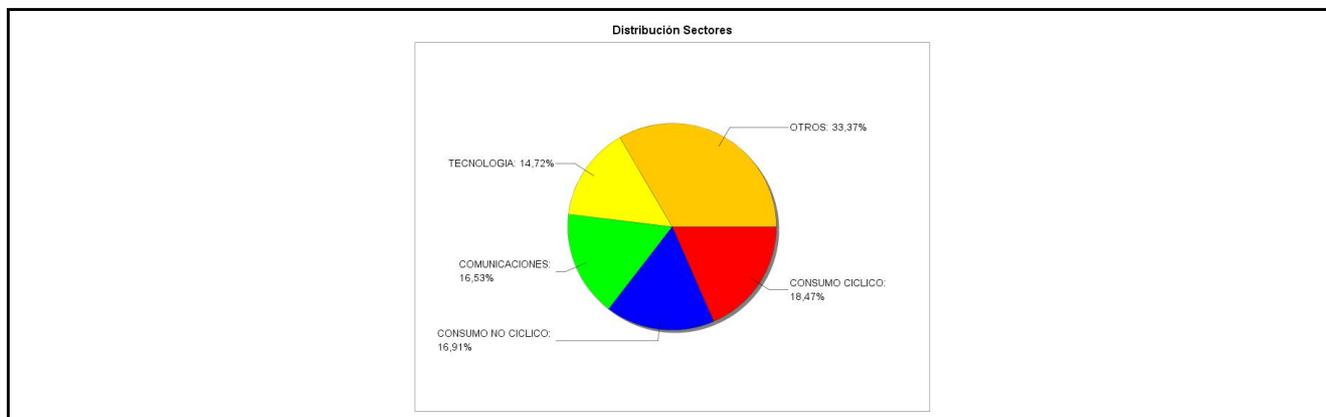
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	962	6,60	867	5,90
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	962	6,60	867	5,90
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	962	6,60	867	5,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	13.291	91,05	12.026	81,88
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	13.291	91,05	12.026	81,88
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	13.291	91,05	12.026	81,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.253	97,65	12.893	87,78

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.194,08 euros, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.384.637,56 euros, suponiendo un 9,49%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras el espectacular retorno de la inflación que tuvo lugar en 2022, el proceso de tensionamiento monetario por parte de los principales bancos centrales está enfriando la actividad global. La Reserva Federal americana aumentó su tipo de referencia hasta el rango 5,00% - 5,25% y el BCE ha elevado sus tasas de referencia hasta el 4%, siendo además muy probable que vuelva a haber un aumento de los tipos de interés en las próximas reuniones. Este proceso ha provocado que se hayan roto algunas costuras en el sistema financiero: la dura crisis bancaria originada en EE.UU. tras el colapso y posterior rescate de Silicon Valley Bank y la caída de Credit Suisse en Europa. Sin embargo, el enfriamiento de la actividad económica junto a una caída pronunciada del coste de la energía ha provocado una moderación en las tasas de inflación y la vuelta a una cierta normalidad en los mercados financieros. Lo anterior permitió la recuperación de las cotizaciones de algunas de aquellas compañías de alto crecimiento cuya valoración dependía básicamente de los flujos más alejados en el tiempo, como las tecnológicas, que han sido claramente las que han mostrado un mejor

comportamiento en 1S2023. En cualquier caso, el debate sigue girando alrededor de si veremos o no una recesión a lo largo de los próximos trimestres y si las tasas todavía elevadas de inflación subyacente se sostienen.

Ante el probable escenario futuro de menor crecimiento, mayor inflación estructural y mayores tipos de interés seguimos apostando por una cartera bien diversificada, buscando buenos activos tangibles y empresas bien financiadas, con evidentes ventajas competitivas y capaces de repercutir los incrementos de precios a sus clientes. Dentro de la cartera mantenemos además posiciones relevantes en activos en cierto modo descorrelacionados a través de acciones de diferentes compañías (10% de la cartera): oro y metales preciosos a través de acciones de distintas compañías mineras y de royalties, otras materias primas y una posición indirecta en bitcoin a través del balance de la compañía Microstrategy.

El fondo terminó el primer semestre de 2023 con una exposición a renta variable del 97%, y ha entregado una rentabilidad a sus partícipes de +12% en 1S2023, frente al +8,7% de las acciones europeas, medido por el índice STOXX Europe 600, y del +13,4% para el S&P 500 americano convertido a euros. En los últimos 3 años ha entregado una rentabilidad anualizada superior al +10%, lo que lo sitúa entre el mejor 10% de los fondos de su categoría.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 59 puntos sobre 100, con una puntuación de 56 en ambiental, 56 en social y 65 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 14,593 millones de euros a fin del periodo frente a 14,685 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 99 a 104.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,88% frente al 4,1% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,34% del patrimonio durante el periodo frente al 0,34% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,66% frente al 15,2% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,8211 a fin del periodo frente a 10,5792 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 3,88% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,1% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de los últimos trimestres hemos aprovechado los movimientos de mercados para realinear la cartera, buscando incrementar el peso de compañías que mantienen amplias capacidades de fijación de precios ante los crecientes riesgos inflacionarios. En concreto durante el primer semestre hemos iniciado tres nuevas posiciones en Brodrene A&O Johansen, Macfarlane y la minera junior de oro Minera Alamos. Macfarlane es el mayor distribuidor de embalajes del Reino Unido (25% de cuota). Se trata de una compañía pequeña, rentable, predecible y con un crecimiento sostenido. Construimos la posición a un P-FCF de aprox. 9x para una compañía con retornos industriales crecientes y crecimientos históricos de sus

flujos de caja de aprox. 15%. Por su parte, Brodrene A&O Johansen es un distribuidor mayorista líder en el mercado de fontanería y material eléctrico en Dinamarca y el Suroeste de Suecia, dirigido por un equipo gestor que ha venido realizando una brillante política de asignación de capital. La posición se ha comprado a un ratio P-FCF de 6x, para una compañía cuyo BPA ha venido creciendo a tasas anuales de +20% y para la que creemos que existe relevantes oportunidades de crecimiento futuro.

Al respecto de las desinversiones, hemos deshecho las siguientes participaciones durante el semestre: Ama Group, Alibaba, AB Inbev, Cardlytics, CD Projekt, Brookfield AM, Brookfield Corp, Kambi, Livevox y Lenzing.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha realizado operativa de derivados durante el semestre.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 3,88% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 15.08 para el Ibx 35 , 15.71 para el Eurostoxx y 18.03 el S&P.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora , de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto ,lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION 2 ATRIA INV.GLOBAL para el primer semestre de 2023 es de 1179.70€, siendo el total anual 2359.39 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Ante el escenario de menor crecimiento, mayor inflación y mayores tipos de interés que parece que viene por delante, los buenos activos tangibles y las empresas bien financiadas, con evidentes ventajas competitivas y capaces de repercutir los incrementos de precios a sus clientes deben ayudarnos a defender el valor de nuestro patrimonio. Creemos que las empresas de la cartera gozan de una sólida posición financiera y cotizan con descuentos muy relevantes respecto a la estimación de su valor intrínseco a largo plazo, por lo que esperamos que entreguen a los partícipes revalorizaciones relevantes en los próximos años.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez

algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobre sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	282	1,93	262	1,78
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	139	0,96	97	0,66
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	272	1,86	233	1,59
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	0	0,00	86	0,58
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseño Textil SA	EUR	269	1,85	189	1,29
TOTAL RV COTIZADA		962	6,60	867	5,90
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		962	6,60	867	5,90
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		962	6,60	867	5,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
DK0061686714 - ACCIONES Brodrene A&O Johansen A/S	DKK	285	1,95	0	0,00
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	8	0,05	0	0,00
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	CAD	0	0,00	203	1,38
CA00686A1084 - ACCIONES ADENTRA Inc	CAD	367	2,51	318	2,17
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Management Lt	CAD	0	0,00	46	0,31
US715ESC0184 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES Michelin	EUR	195	1,34	188	1,28
GB0005518872 - ACCIONES Macfarlane Group PLC	GBP	302	2,07	0	0,00
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	80	0,55	148	1,01
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	413	2,83	356	2,42
MT0000780107 - ACCIONES Kambi Group PLC	SEK	0	0,00	58	0,39
US53838L1008 - ACCIONES LiveVox Holdings Inc	USD	0	0,00	55	0,38
US44891N2080 - ACCIONES AC/InterActiveCorp	USD	144	0,99	104	0,71
CA38071H1064 - ACCIONES Gold Royalty Corp	USD	74	0,51	100	0,68
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.com Inc	CAD	241	1,65	157	1,07
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	214	1,47	343	2,33
US68373J1043 - ACCIONES Open Lending Corp	USD	125	0,86	82	0,56
PLOPTTC00011 - ACCIONES CD Projekt SA	PLN	0	0,00	83	0,57
GB00BL0L5G04 - ACCIONES Adriatic Metals PLC	GBP	246	1,69	243	1,65
CA1033101082 - ACCIONES Boyd Group Services Inc	CAD	437	3,00	360	2,45
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	238	1,63	229	1,56
AU000000FID9 - ACCIONES Fiducian Group Ltd	AUD	165	1,13	169	1,15
CA60283L1058 - ACCIONES Minera Alamos Inc	CAD	86	0,59	0	0,00
SE0007100342 - ACCIONES Nilormgruppen AB	SEK	244	1,67	324	2,20
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	0	0,00	39	0,27
US14161W1053 - ACCIONES Cardlytics Inc	USD	0	0,00	12	0,08
FR0013333432 - ACCIONES Thermador Groupe	EUR	206	1,41	216	1,47
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	221	1,51	111	0,75
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	448	3,07	382	2,60
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	165	1,13	230	1,57
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	0	0,00	67	0,46
NZRYME0001S4 - ACCIONES Ryman Healthcare Ltd	NZD	266	1,82	168	1,15
IT0005282865 - ACCIONES Reply SpA	EUR	109	0,75	112	0,77
CA3038971022 - ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	USD	295	2,02	264	1,80
FR0000074122 - ACCIONES Societe pour l'Informatique In	EUR	323	2,22	302	2,05
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	207	1,42	184	1,26
US7960502018 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	235	1,61	210	1,43
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy Inc	USD	345	2,37	145	0,99
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	395	2,70	169	1,15
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	358	2,46	235	1,60
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	107	0,73
NO0010365521 - ACCIONES Grieg Seafood ASA	NOK	34	0,23	44	0,30
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	78	0,53	77	0,53
NO0003096208 - ACCIONES Leroy Seafood Group ASA	NOK	22	0,15	34	0,23
NO0003054108 - ACCIONES Mowi ASA	NOK	42	0,29	46	0,31
IT0001206769 - ACCIONES SOL SpA	EUR	238	1,63	159	1,08
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & C Officine Meccanich	EUR	173	1,19	147	1,00
HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investments	HKD	87	0,60	90	0,61
GB0000536739 - ACCIONES Ashted Group PLC	GBP	501	3,43	442	3,01
FR0004050250 - ACCIONES Neurones	EUR	255	1,75	226	1,54
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	301	2,06	246	1,67
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	82	0,56	88	0,60
CA80013R2063 - ACCIONES Sandstorm Gold Ltd	USD	115	0,79	121	0,82
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	399	2,73	306	2,08
BE0003807246 - ACCIONES Picanol	EUR	0	0,00	114	0,78
BE0003555639 - ACCIONES Tessenderlo Group SA	EUR	102	0,70	0	0,00
AU000000AMA8 - ACCIONES AMA Group Ltd	AUD	0	0,00	43	0,29
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	209	1,43	317	2,16
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	168	1,15	135	0,92
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	203	1,39	146	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	266	1,82	245	1,67
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	410	2,81	307	2,09
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA-SOC INV E GESTAO	EUR	65	0,45	62	0,42
NL0000687663 - ACCIONES AerCap Holdings NV	USD	451	3,09	422	2,88
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	218	1,49	214	1,46
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	216	1,48	211	1,44
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	412	2,82	376	2,56
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	265	1,81	304	2,07
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	88	0,60	91	0,62
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	111	0,76	106	0,72
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group Inc	CAD	340	2,33	338	2,30
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	0	0,00	48	0,33
TOTAL RV COTIZADA		13.291	91,05	12.026	81,88
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		13.291	91,05	12.026	81,88
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		13.291	91,05	12.026	81,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.253	97,65	12.893	87,78

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENTA 4 MULTIGESTION 2/ YESTE VALUE SELECTION
Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Para la renta variable se seleccionarán activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías, con especial énfasis en la inversión de valor, buscando valores infravalorados por el mercado mediante un estricto proceso de construcción de carteras.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,87	0,00	0,87	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,44	-0,06	2,44	-0,28

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	188.505,98	210.363,90
Nº de Partícipes	70	84
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,14	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.434	12,9126
2022	2.588	12,3047
2021	2.938	12,6617
2020	3.285	11,5602

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	0,64	0,13	0,77	0,64	0,13	0,77	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,94	2,38	2,50	3,85	-1,63	-2,82	9,53	10,16	-17,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	24-05-2023	-1,79	10-03-2023	-4,95	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,40	02-06-2023	1,42	03-03-2023	2,83	18-05-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,02	8,17	9,85	6,25	7,43	8,66	9,30	13,61	9,39
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,78
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,56	7,56	7,54	7,63	1,30	7,63	7,12	7,38	6,03

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,61	0,60	0,59	0,56	2,31	2,63	2,18	2,94

(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	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.112	86,77	1.610	62,21
* Cartera interior	388	15,94	663	25,62

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.724	70,83	947	36,59
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	241	9,90	936	36,17
(+/-) RESTO	81	3,33	42	1,62
TOTAL PATRIMONIO	2.434	100,00 %	2.588	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)	2.588	2.578	2.588	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,07	-1,72	-11,07	515,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,89	2,11	4,89	122,17
(+) Rendimientos de gestión	5,81	2,85	5,81	95,03
+ Intereses	0,06	-0,02	0,06	-387,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,49	0,00	0,49	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,26	2,87	5,26	75,36
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	150,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,75	-0,92	18,12
- Comisión de gestión	-0,77	-0,66	-0,77	12,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	27,99
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.434	2.588	2.434	

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

3. Inversiones financieras

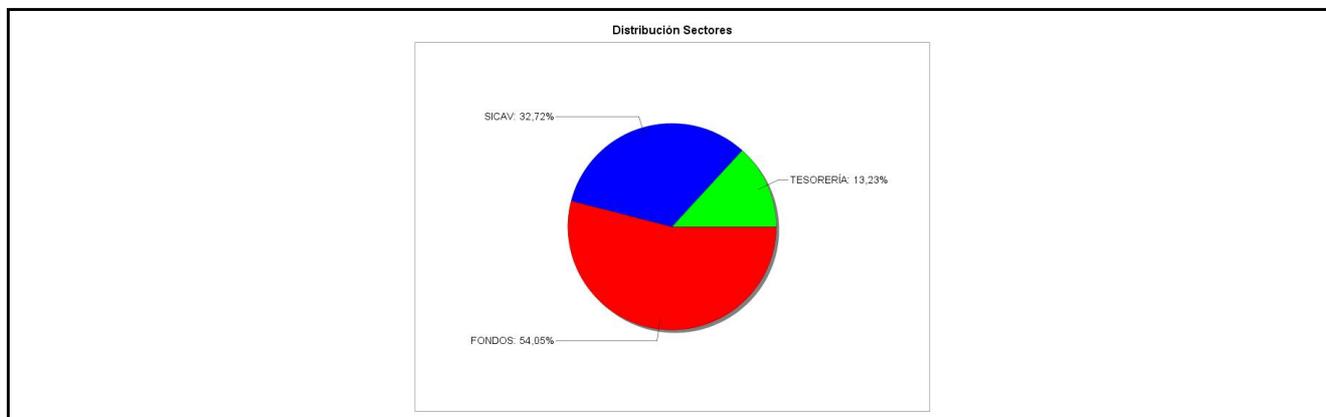
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	388	15,95	663	25,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	388	15,95	663	25,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.724	70,82	947	36,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.724	70,82	947	36,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.112	86,77	1.610	62,20

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas de un 24,14% y 20,92% del patrimonio del fondo respectivamente.

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.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.467,78 euros, suponiendo un 0,06%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer semestre de 2023, ha estado condicionado por la inflación y la subida de tipos de interés que han ido haciendo los bancos centrales para intentar frenarla y en menor medida por la guerra entre Rusia y Ucrania. Aunque la subida de tipos está cada vez más cerca de su fin y la guerra parece tener cada vez menos efecto en los mercados. Debido a ello nuestra cartera ha ido adoptando a lo largo de este semestre una posición más atrevida, invirtiendo parte de la liquidez de la que disponíamos, quedando la cartera con una liquidez en torno al 10% y el 90% invertido, casi al 50% entre fondos growth y fondos value.

El comportamiento de esta cartera en el primer semestre ha sido ligeramente positivo, pues el fondo ha ganado en este periodo un +4,94%.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,434 millones de euros a fin del periodo frente a 2,588 millones de euros a fin del

periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 84 a 70.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,38% frente al 3,85% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,61% del patrimonio durante el periodo frente al 0,59% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 8,17% frente al 6,25% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,9126 a fin del periodo frente a 12,3047 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 2,38% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,85% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera del fondo está compuesta por fondos value como AZ VALOR INTERNACIONAL, COBAS SELECCIÓN, HOROS VALUE INTERNACIONAL, MAGALLANES EUROPE O HAMCO GLOBA VALUE, y por fondos growth como MORGAN STANDLEY GLOBAL OPPORTUNITY, FIDELITY GLOBAL TECHNOLOGY, CONGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES, FUNDSMITH EQUITY FUND O SEILERN WORLD GROWTH.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo la IIC no ha realizado operaciones de derivados.

d. Otra información sobre inversiones.

En los meses de marzo y mayo el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó regularizado en el mes siguiente.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 2,38% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 8.30, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 8.30. El ratio Sortino es de 0.42 mientras que el Downside Risk es 0.39.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION 2 YESTE VALUE SELECTION para el primer semestre de 2023 es de 204.34€, siendo el total anual 408.66 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro fondo de fondos está actualmente invertido un 90% en renta variable, distribuidos de la siguiente forma: En torno al 42% en fondos value y en torno al 48% en fondos growth. Mantenemos en liquidez en torno al 10% para poder aprovechar los posibles recortes del mercado. El fondo ha adoptado una posición más atrevida pues pensamos que una vez que se terminen las subidas de tipos de interés entraremos en una etapa de optimismo en los mercados de RV.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0141116006 - PARTICIPACIONES Hamco Global Value Fund FI	EUR	149	6,13	0	0,00
ES0138922069 - PARTICIPACIONES Gesconsult FI	EUR	0	0,00	348	13,46
ES0146309002 - PARTICIPACIONES Horos Value Internacional FI	EUR	239	9,82	314	12,14
TOTAL IIC		388	15,95	663	25,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		388	15,95	663	25,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BHWQNN83 - PARTICIPACIONES Comgest Growth PLC - Europe Op	EUR	159	6,52	0	0,00
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Global Techno	EUR	382	15,69	0	0,00
LU1372006947 - PARTICIPACIONES Cobas LUX SICAV-Cobas Selectio	EUR	225	9,26	315	12,17
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	158	6,49	0	0,00
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern International Funds PL	EUR	161	6,62	0	0,00
LU1511517010 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	285	11,71	0	0,00
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa Capital SICAV SA - Azva	EUR	200	8,22	492	19,01
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Investors UCI	EUR	153	6,31	0	0,00
FR0013202140 - PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Bond Pi	EUR	0	0,00	140	5,42
TOTAL IIC		1.724	70,82	947	36,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.724	70,82	947	36,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.112	86,77	1.610	62,20

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).