

BLUENOTE GLOBAL EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 4802

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Depositario: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: ERNST&YOUNG, SL

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Grupo Depositario: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating

Depositario: A+ (S&P)

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, ya sea de manera directa o indirectamente (máximo del 10% del patrimonio a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora), al menos en un 75% de la exposición total en activos de Renta Variable y el resto en Renta Fija y liquidez. Los activos de Renta Variable serán valores de alta, media y baja capitalización, pertenecientes a cualquier sector económico. Los activos de Renta Fija podrán ser públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que

sean líquidos. No se exigirá calificación crediticia mínima ni a las emisiones ni a los emisores. La duración media de la cartera de Renta Fija no está predeterminada. En relación con los emisores de los activos de Renta Variable y Renta Fija y los mercados en los que cotizan, se invertirá en países de la OCDE y de los considerados emergentes. La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,94 | 1,52 | 1,94 | 2,91 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,62 | 3,50 | 3,62 | 2,87 |

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 | 1.288.956,53 | 1.251.671,71 |
| Nº de Partícipes | 177 | 170 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10 EUROS | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 23.039 | 17,8742 |
| 2023 | 21.318 | 17,0320 |
| 2022 | 16.565 | 14,6475 |
| 2021 | 13.936 | 15,0296 |

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 | 0,67 | 0,42 | 1,09 | 0,67 | 0,42 | 1,09 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,04 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC | 4,95 | -0,92 | 5,92 | 5,40 | -2,55 | 16,28 | -2,54 | 17,62 | 17,14 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,84 | 13-06-2024 | -0,84 | 13-06-2024 | -2,76 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,87 | 26-04-2024 | 0,87 | 26-04-2024 | 3,47 | 09-03-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,74 | 5,70 | 5,71 | 7,65 | 6,83 | 7,40 | 15,12 | 8,09 | 8,68 |
| Ibex-35 | 13,14 | 14,40 | 11,74 | 11,92 | 12,15 | 13,85 | 19,45 | 16,25 | 12,41 |
| Letra Tesoro 1 año | 4,67 | 0,43 | 6,59 | 6,50 | 0,55 | 3,41 | 1,44 | 0,27 | 0,25 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 9,05 | 9,05 | 9,05 | 9,13 | 9,49 | 9,13 | 9,65 | 8,33 | 6,12 |

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

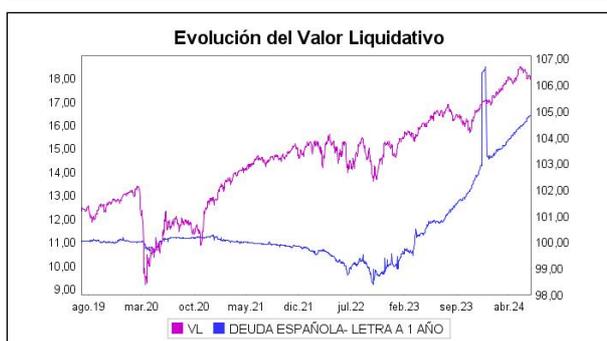
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,74 | 0,37 | 0,37 | 0,37 | 0,38 | 1,51 | 1,52 | 1,52 | 1,53 |

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 21.704 | 94,21 | 17.134 | 80,37 |
| * Cartera interior | 4.986 | 21,64 | 4.201 | 19,71 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 16.697 | 72,47 | 12.925 | 60,63 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 22 | 0,10 | 8 | 0,04 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.306 | 5,67 | 4.110 | 19,28 |
| (+/-) RESTO | 29 | 0,13 | 74 | 0,35 |
| TOTAL PATRIMONIO | 23.039 | 100,00 % | 21.318 | 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) | 21.318 | 20.641 | 21.318 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 2,98 | 0,54 | 2,98 | 501,32 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,66 | 2,72 | 4,66 | 85,61 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,96 | 3,78 | 5,96 | 70,74 |
| + Intereses | 0,53 | 0,58 | 0,53 | -1,01 |
| + Dividendos | 1,84 | 0,48 | 1,84 | 312,31 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -243,36 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,00 | 2,36 | 4,00 | 83,41 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -96,79 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,31 | 0,66 | -0,31 | -150,70 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,11 | -0,29 | -0,11 | -57,66 |
| ± Otros resultados | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -114,33 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -626,04 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,36 | -1,06 | -1,36 | 38,65 |
| - Comisión de gestión | -1,09 | -0,93 | -1,09 | 27,63 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 6,31 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,02 | -0,03 | 38,03 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -62,64 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,19 | -0,06 | -0,19 | 253,64 |
| (+) Ingresos | 0,06 | 0,00 | 0,06 | -1.432.310,64 |
| + 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 | 0,06 | 0,00 | 0,06 | -1.432.310,64 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 23.039 | 21.318 | 23.039 | |

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

3. Inversiones financieras

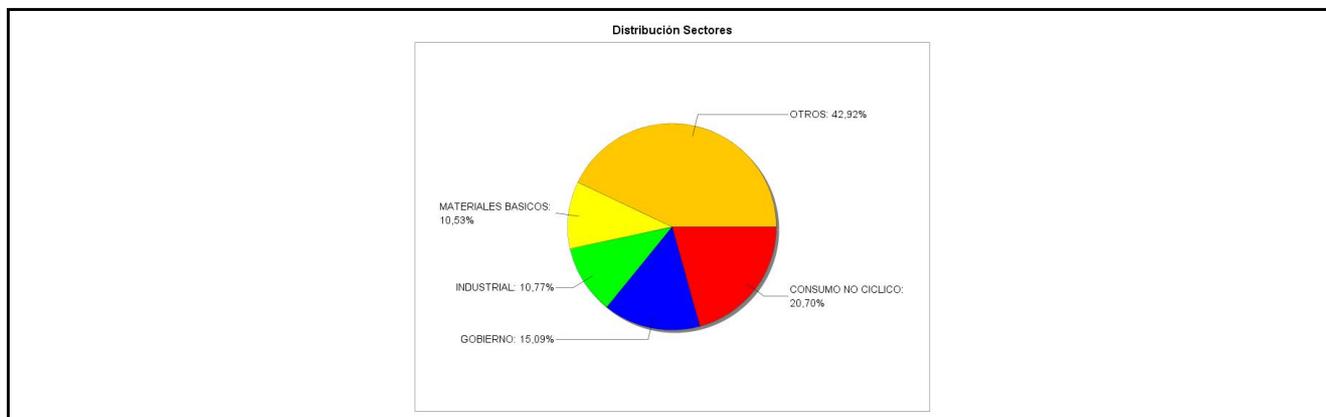
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.491 | 6,47 | 497 | 2,33 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 983 | 4,27 | 989 | 4,65 |
| 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 | 2.474 | 10,74 | 1.487 | 6,98 |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.512 | 10,90 | 2.714 | 12,73 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.512 | 10,90 | 2.714 | 12,73 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.986 | 21,64 | 4.201 | 19,71 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.985 | 8,62 | 497 | 2,33 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 993 | 4,66 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.985 | 8,62 | 1.490 | 6,99 |
| TOTAL RV COTIZADA | 14.074 | 61,08 | 10.156 | 47,65 |
| 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 | 14.074 | 61,08 | 10.156 | 47,65 |
| TOTAL IIC | 626 | 2,72 | 1.278 | 6,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 16.685 | 72,42 | 12.924 | 60,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 21.671 | 94,06 | 17.125 | 80,35 |

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

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

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| IN. S&P500 | C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 5000 200924 50 | 2.334 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2334 | |
| TOTAL DERECHOS | | 2334 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| IN. EUROSTOXX 50 | C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 200924 | 247 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 247 | |
| EURO | V/ Fut. FU. E-MINI EURO FX 62500 160924 | 2.518 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 2518 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2765 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e) El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 299.375,00 euros, suponiendo un 1,30%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 30.124,57 euros, lo que supone un 0,13%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 33.630.508,70 euros, suponiendo un 145,52%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S24

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

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

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

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

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

En lo que respecta a materias primas, los metales preciosos acumulan un buen comportamiento en el año (oro +13%, plata

+21%), apoyados por su calidad de activo refugio.

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido el nivel de exposición a bolsa en el 75%. También se han incorporado nuevos nombres en sustitución de otros continuando con la política de rotación de la cartera del fondo desde su nacimiento.

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

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 64 puntos sobre 100, con una puntuación de 62 en ambiental, 61 en social y 70 en gobernanza.

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 23,039 millones de euros a fin del periodo frente a 21,318 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 170 a 177.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,95% frente al 3,07% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,74% del patrimonio durante el periodo frente al 0,76% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,74% frente al 7,4% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 17,8742 a fin del periodo frente a 17,032a fin del periodo anterior.

El patrimonio del fondo se sitúa en 23,039 millones de euros a fin del periodo frente a 21,318 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 170 a 177.

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

La rentabilidad de 4,95% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 16,28% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 3,23%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha tomado beneficio en las posiciones de Barrick gold, Phillip Morris , Fortinet, Denso, LVMH, hp, BUNGE, Coca Cola.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 4,95% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,51%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 6.22, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.68 para el Ibex 35, 11.42 para el Eurostoxx, y 11.30 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 7.19. El ratio Sortino es de 1.55 mientras que el Downside Risk es 1.52.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

-La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0.4%

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo BLUE NOTE GLOBAL EQUITY FI para el primer semestre de 2024 es de 4900.40€, siendo el total anual 9800.80 €, que representa un 0.086% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La estrategia del fondo sigue siendo cauta cara al segundo semestre debido a lo alto de las valoraciones de los principales índices respecto de los tipos de interés y el nivel de prima de riesgo.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

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

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

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

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

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

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

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

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores, creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios

en tiempos difíciles. Creemos que, en un entorno como el actual, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,53 2024-07-05 | EUR | 497 | 2,16 | 0 | 0,00 |
| ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,63 2024-07-05 | EUR | 994 | 4,31 | 0 | 0,00 |
| ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,37 2024-02-09 | EUR | 0 | 0,00 | 497 | 2,33 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.491 | 6,47 | 497 | 2,33 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.491 | 6,47 | 497 | 2,33 |
| ES0514820895 - PAGARE Vocento SA 4,82 2024-12-17 | EUR | 391 | 1,70 | 0 | 0,00 |
| ES05329455J1 - ACTIVOS Tubacex SA 4,47 2024-07-15 | EUR | 99 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| ES0521975393 - ACTIVOS Cafom SA 3,97 2024-07-12 | EUR | 198 | 0,86 | 0 | 0,00 |
| ES0582870M91 - ACTIVOS SACYR SA 4,39 2024-10-14 | EUR | 296 | 1,28 | 0 | 0,00 |
| ES0514820812 - ACTIVOS Vocento SA 5,23 2024-03-22 | EUR | 0 | 0,00 | 296 | 1,39 |
| ES0583746500 - ACTIVOS Vidrala SA 4,00 2024-03-12 | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 0,93 |
| ES0521975336 - ACTIVOS Cafom SA 4,24 2024-02-09 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,47 |
| ES0505075194 - ACTIVOS Euskaltel SA 4,88 2024-01-29 | EUR | 0 | 0,00 | 396 | 1,86 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 983 | 4,27 | 989 | 4,65 |
| 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 | | 2.474 | 10,74 | 1.487 | 6,98 |
| LU1598757687 - ACCIONES ArcelorMittal SA | EUR | 641 | 2,78 | 642 | 3,01 |
| ES0121975009 - ACCIONES Construcciones y Auxiliar de F | EUR | 0 | 0,00 | 326 | 1,53 |
| ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA | EUR | 615 | 2,67 | 429 | 2,01 |
| ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA | EUR | 589 | 2,56 | 605 | 2,84 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA | EUR | 666 | 2,89 | 712 | 3,34 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.512 | 10,90 | 2.714 | 12,73 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.512 | 10,90 | 2.714 | 12,73 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 4.986 | 21,64 | 4.201 | 19,71 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| FR0128071059 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,67 2024-10-02 | EUR | 495 | 2,15 | 0 | 0,00 |
| IT0005555963 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TES 3,75 2024-07-12 | EUR | 1.490 | 6,47 | 0 | 0,00 |
| IT0005532988 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TES 3,53 2024-02-14 | EUR | 0 | 0,00 | 497 | 2,33 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.985 | 8,62 | 497 | 2,33 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.985 | 8,62 | 497 | 2,33 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2729846548 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,54 2024-01-30 | EUR | 0 | 0,00 | 993 | 4,66 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 993 | 4,66 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.985 | 8,62 | 1.490 | 6,99 |
| FR0014003T18 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES | EUR | 353 | 1,53 | 0 | 0,00 |
| NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILANO SP | EUR | 0 | 0,00 | 306 | 1,44 |
| FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA | EUR | 339 | 1,47 | 0 | 0,00 |
| NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV | EUR | 223 | 0,97 | 583 | 2,74 |
| DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens Healthineers AG | EUR | 646 | 2,80 | 579 | 2,71 |
| FR0000039091 - ACCIONES Robertet SA | EUR | 449 | 1,95 | 0 | 0,00 |
| US989878V1035 - ACCIONES ZOTIS INC | USD | 324 | 1,40 | 0 | 0,00 |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC | USD | 539 | 2,34 | 0 | 0,00 |
| US8740391003 - ACCIONES TSMC | USD | 0 | 0,00 | 283 | 1,33 |
| US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP | USD | 381 | 1,65 | 0 | 0,00 |
| US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTL INC | USD | 0 | 0,00 | 682 | 3,20 |
| US58733R1023 - ACCIONES MercadoLibre Inc | USD | 537 | 2,33 | 0 | 0,00 |
| US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc | USD | 563 | 2,44 | 0 | 0,00 |
| US2441991054 - ACCIONES Deere & Co | USD | 419 | 1,82 | 0 | 0,00 |
| US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | USD | 543 | 2,36 | 0 | 0,00 |
| US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP | USD | 0 | 0,00 | 671 | 3,15 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 765 | 3,32 | 633 | 2,97 |
| SE0000163594 - ACCIONES SECURITAS AB | SEK | 417 | 1,81 | 531 | 2,49 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV | EUR | 337 | 1,46 | 682 | 3,20 |
| JP3551500006 - ACCIONES Denso Corp | JPY | 0 | 0,00 | 475 | 2,23 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS | EUR | 298 | 1,29 | 0 | 0,00 |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA | EUR | 410 | 1,78 | 0 | 0,00 |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA | EUR | 702 | 3,05 | 0 | 0,00 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 709 | 3,08 | 681 | 3,20 |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE | EUR | 641 | 2,78 | 489 | 2,29 |
| FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA | EUR | 655 | 2,84 | 309 | 1,45 |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA | EUR | 689 | 2,99 | 625 | 2,93 |
| FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT | EUR | 0 | 0,00 | 440 | 2,06 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA | EUR | 630 | 2,73 | 539 | 2,53 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE | EUR | 623 | 2,71 | 0 | 0,00 |
| FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA | EUR | 581 | 2,52 | 580 | 2,72 |
| DE0007037129 - ACCIONES RWG AG | EUR | 671 | 2,91 | 0 | 0,00 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG | EUR | 0 | 0,00 | 336 | 1,58 |
| DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE | EUR | 633 | 2,75 | 732 | 3,43 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 14.074 | 61,08 | 10.156 | 47,65 |
| 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 | | 14.074 | 61,08 | 10.156 | 47,65 |
| IE00BYZK4669 - PARTICIPACIONES Shares Ageing Population UCIT | EUR | 0 | 0,00 | 504 | 2,37 |
| LU0292109856 - PARTICIPACIONES Xtrackers FTSE China 50 UCITS | EUR | 626 | 2,72 | 774 | 3,63 |
| TOTAL IIC | | 626 | 2,72 | 1.278 | 6,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 16.685 | 72,42 | 12.924 | 60,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 21.671 | 94,06 | 17.125 | 80,35 |

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).