

FINACCESS ESTRATEGIA DIVIDENDO MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 5564

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión

basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).

Se invierte 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector; y el resto en activos de renta fija pública/

privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), buscando invertir en emisores con

atractiva rentabilidad por dividendos sostenidamente en el tiempo.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,36	0,68	1,36	1,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	-0,16	0,98	-0,40

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	794.188,99	794.188,99	3	3	EUR	0,20	0,14		NO
CLASE R	292.470,37	233.296,95	116	114	EUR	0,20	0,14		NO
CLASE A	3.563.444,40	2.996.363,48	15	7	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	7.538	7.131	6.874	
CLASE R	EUR	2.791	2.110	0	
CLASE A	EUR	35.758	27.915		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	9,4917	8,9794	9,9015	
CLASE R	EUR	9,5437	9,0457	0,0000	
CLASE A	EUR	10,0347	9,3163		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE A		0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,92	2,11	5,69	4,76	-4,91	-6,21			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	02-05-2023	-1,84	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	05-05-2023	1,14	04-01-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,48	4,90	9,41	7,66	6,29	8,44			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,59	5,59	6,10	6,17		6,17			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,22	0,23	0,23	0,92	0,66		

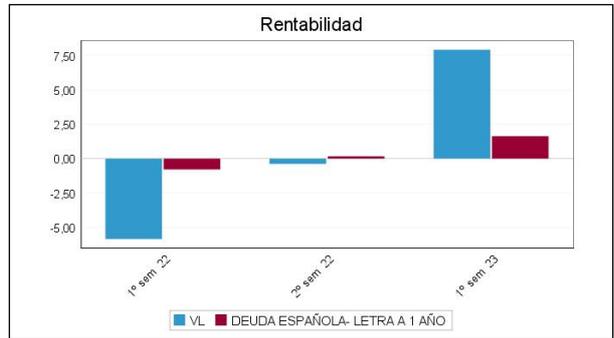
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,72	2,02	5,59	4,66	-5,01	-6,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	02-05-2023	-1,85	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	05-05-2023	1,14	04-01-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,48	4,90	9,41	7,66	6,29	8,19			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,54	5,54	6,05	6,13		6,13			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,31	0,32	0,33	0,33	1,21	0,00		

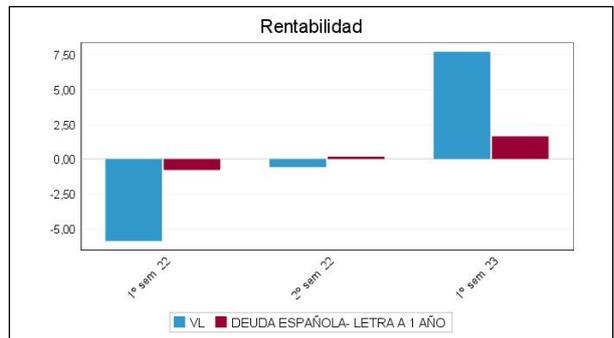
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,71	2,01	5,59	4,66	-5,13				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	02-05-2023	-1,85	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	05-05-2023	1,14	04-01-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,48	4,90	9,41	7,66	6,28				
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,41	5,41							

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,33	0,32	0,33	0,33	0,68			

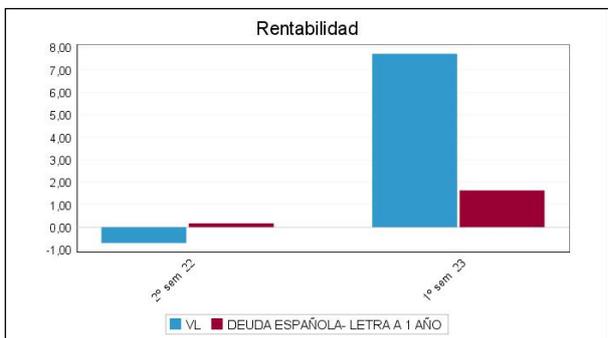
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	46.927	101,82	36.106	97,17
* Cartera interior	21.169	45,93	12.503	33,65
* Cartera exterior	25.790	55,96	23.603	63,52
* Intereses de la cartera de inversión	-32	-0,07	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.543	3,35	1.034	2,78
(+/-) RESTO	-2.382	-5,17	17	0,05
TOTAL PATRIMONIO	46.088	100,00 %	37.157	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	37.157	7.759	37.157	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,54	102,50	15,54	-79,12
- Beneficios brutos distribuidos	-0,54	-0,50	-0,54	47,94
± Rendimientos netos	7,29	-0,94	7,29	-1.174,08
(+) Rendimientos de gestión	8,09	-0,19	8,09	-5.895,89
+ Intereses	0,03	-0,01	0,03	-410,63
+ Dividendos	1,86	0,99	1,86	159,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	0,02	0,61	5.476,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,33	-1,15	5,33	-738,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,19	0,00	0,19	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	3,20
± Otros rendimientos	0,06	-0,03	0,06	-366,43
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,75	-0,80	46,35
- Comisión de gestión	-0,56	-0,63	-0,56	24,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	21,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-25,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-36,48
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,07	-0,19	282,68
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-29,62
+ 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	0,01	0,00	-29,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.088	37.157	46.088	

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

3. Inversiones financieras

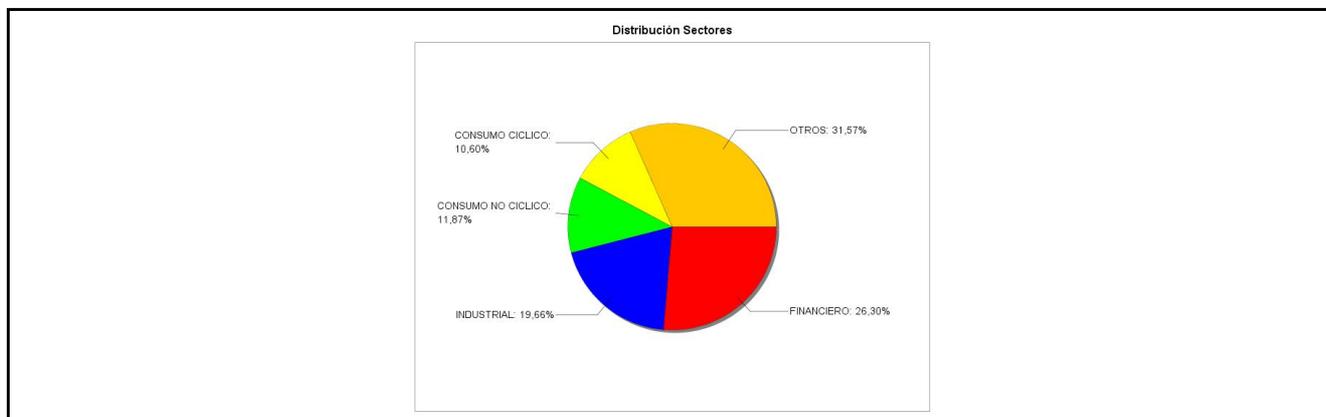
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.459	3,16	1.383	3,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.448	7,49	299	0,80
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	4,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.906	14,99	1.682	4,52
TOTAL RV COTIZADA	13.463	29,21	10.021	26,98
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	13.463	29,21	10.021	26,98
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	800	1,74	800	2,15
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.169	45,94	12.503	33,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.607	29,55	12.251	32,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	391	0,85	99	0,27
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	13.998	30,40	12.351	33,23
TOTAL RV COTIZADA	11.791	25,61	11.252	30,28
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	11.791	25,61	11.252	30,28
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	25.790	56,01	23.603	63,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.959	101,95	36.105	97,16

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 53,17% en la clase A del patrimonio del fondo.
d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 98.563,40 euros, suponiendo un 0,25%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Fomento de Construcciones y Co vinculado desde 15/06/2022 hasta 30/06/2023 por importe de 278030,66 euros, de Renta 4 Banco SA vinculado desde 01/01/1925 hasta 01/01/3000 por importe de 156040,75 euros y de Elecnor SA vinculado desde 05/01/2021 hasta 24/03/3000 por importe de 237069,11 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 671.140,52 euros, suponiendo un 1,68%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.804,98 euros, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 11.828.266,40 euros, suponiendo un 29,52%.

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 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.

La primera mitad de año ha sido muy positiva para bolsas en general (+15,91% S&P 500, +15,96% EuroStoxx 50, 8,72% Stoxx 600, 15,98% Dax, 16,57% Ibex) pero particularmente excepcional en el caso de las compañías tecnológicas (38,75% Nasdaq). Todo esto se ha producido a pesar de las subidas de tipos por parte de los bancos centrales y un endurecimiento de su discurso. La inflación, por su parte, sigue moderándose, aunque con mayor intensidad en EE.UU. que en Europa y todavía en niveles superiores a los objetivos marcados por los bancos centrales.

Esta rápida subida de tipos ha traído consigo durante el primer semestre del año una crisis bancaria centrada en algunos bancos regionales estadounidenses que provocó una rápida intervención por parte de la Reserva Federal. Pero fue sin duda la caída y posterior compra de uno de los mayores bancos europeos, Credit Suisse, por parte de UBS lo que añadió inestabilidad a todo el sistema financiero (tanto renta variable como renta fija). Adicionalmente, durante el último trimestre han empezado a manifestarse los primeros indicios de ralentización económica derivada de esta subida de tipos.

De esta manera, hemos sido bastante activos a la hora de gestionar, tanto el porcentaje de inversión del fondo en renta variable, como las empresas incluidas. Así, hemos variado el porcentaje de inversión entre el 64% y el 52% a lo largo del período. A raíz de la crisis bancaria vivida en EEUU y con su contagio a Europa, decidimos disminuir el peso en el sector financiero-asegurador con la venta de bancos y aseguradoras americanas (Fidelity, Metlife y Prudential) aunque tras la crisis incorporamos en cartera al Banco Santander. También hemos reducido el peso en el sector tecnológico, tras las fuertes subidas experimentadas en el año (ASMI e Infineon) y en utilities con la venta de EON. En contra, hemos incrementado el peso en el sector energía (Repsol y Totalenergies) ante el mal comportamiento en el año y con unas buenas perspectivas de crecimiento de beneficios y ratios atractivos de cotización, así como en consumo básico (Carrefour). El resto de los sectores permanecieron sin grandes variaciones.

Dadas las continuadas subidas de tipos a las que hemos asistido en este primer semestre, la estrategia de renta fija del fondo se ha centrado en seguir manteniendo duraciones bajas en lo que a renta fija corporativa se refiere, al tiempo que se han añadido algunas posiciones más largas en deuda pública, dado el menor recorrido que esperamos para las subidas de tipos en la segunda parte del año.

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 69 puntos sobre 100, con una puntuación de 70 en ambiental, 65 en social y 72 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.

- Clase I

El patrimonio del fondo se sitúa en 7,538 millones de euros a fin del periodo frente a 7,131 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 3 a 3.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,11% frente al 4,76% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,22% del patrimonio durante el periodo frente al 0,23% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,9% frente al 7,66% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,4917 a fin del periodo frente a 8,979 a fin del periodo anterior.

- Clase R

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,791 millones de euros a fin del periodo frente a 2,11 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 114 a 116.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,02% frente al 4,66% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,31% del patrimonio durante el periodo frente al 0,33% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,9% frente al 7,66% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,5437 a fin del periodo frente a 9,046 a fin del periodo anterior.

- Clase A

El patrimonio del fondo se sitúa en 35,758 millones de euros a fin del periodo frente a 27,915 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 7 a 15.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,01% frente al 4,66% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,33% del patrimonio durante el periodo frente al 0,33% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,9% frente al 7,66% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,0347 a fin del periodo frente a 9,316 a fin del periodo anterior.

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

- Clase I

La rentabilidad de 2,11% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,76% 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%

- Clase R

La rentabilidad de 2,02% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,66% 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%

- Clase A

La rentabilidad de 2,01% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,66%

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.

Durante el período se han realizado las siguientes operaciones. Se ha eliminado la posición en Inditex, tras la fuerte subida en el año y cotizar a múltiplos algo elevados frente a su media histórica y EON, ... Así mismo, se eliminó toda la posición en el sector financiero-asegurador americano (Fidelity, Metlife y Prudential) tras los rescates de varios bancos regionales en dificultades (SVB, Signature Bank, First Republic), que sacudió a toda la banca a nivel mundial y tras la caída y posterior compra de uno de los mayores bancos europeos, Credit Suisse, por parte de UBS. También deshicimos posición en Prosegur y Línea Directa Aseguradora, esta última al considerar en riesgo el dividendo dada la débil evolución de los resultados. En cuanto a bajada de porcentaje, hemos reducido el peso en el sector tecnológico, tras las fuertes subidas experimentadas en el año (ASMI e Infineon). Por el lado de las compras, hemos incrementado el peso en el sector energía (Repsol y Totalenergies) ante el mal comportamiento en el año y con unas buenas perspectivas de crecimiento de beneficios y ratios atractivos de cotización, así como en consumo básico (Carrefour). Otros valores añadidos o incrementados a la cartera han sido Santander (mejores perspectivas en Brasil) y Stellantis (empresa de la fusión de Fiat con Peugeot con buenas perspectivas, elevada posición de caja neta y muy buena rentabilidad por dividendo). En el sector industrial, hemos incorporado a CAF, Eiffage y Vidrala en cartera.

En la parte de renta fija corporativa se han comprado bonos de Acciona, Sacyr, BBVA, Bankinter, Invita o Caixabank. Igualmente, para el tramo más corto de la cartera se han comprado pagarés de Vocento, CAF, CIE o Global Dominion. En lo que se refiere a Deuda Pública, las principales posiciones se han construido sobre el tramo de diez alemán, comprando los bonos con vencimiento 2032 y 2033. También se ha comprado España 2032 y 2027, así como deuda francesa con vencimiento 2028.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

- Clase I

La rentabilidad de 2,11% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

- Clase R

La rentabilidad de 2,02% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

- Clase A

La rentabilidad de 2,01% 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 7.94, 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 7.94. El ratio Sortino es de 0.19 mientras que el Downside Risk es 0.20.

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.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

- Durante el primer semestre de 2023 se ha asistido a las juntas de accionistas de Iberdrola.

- Para el resto de las Juntas, la IIC no ha asistido a las Juntas Generales 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.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El primer semestre del año ha venido marcado por la continuación en el incremento de tipos de interés por parte de los bancos centrales de las principales economías occidentales con el objetivo de controlar la inflación que ellos mismos habían causado con las políticas monetarias ultra expansivas puestas en marcha durante los últimos años.

Esta rápida subida de tipos ha traído consigo durante el primer semestre del año una crisis bancaria centrada en algunos bancos regionales estadounidenses que provocó una rápida intervención por parte de la Reserva Federal. Adicionalmente, durante el último trimestre han empezado a manifestarse los primeros indicios de ralentización económica derivada de esta subida de tipos con las compañías de componente más industrial experimentando cierta caída en los volúmenes. Mientras tanto, la inflación, aunque lejos de los picos alcanzados hace unos pocos trimestres, continua en niveles elevados y muy probablemente seguirá así durante más tiempo. La inflación general se está moderando, pero la inflación subyacente, excluyendo energía y alimentos no procesados, sigue en niveles elevados como consecuencia de los efectos de segunda ronda especialmente relacionados con la subida de salarios. Las principales presiones inflacionistas vienen del sector servicios y del mercado laboral. Este último, presenta gran fortaleza, a pesar del frenazo de la economía. La historia demuestra que la inflación, una vez desencadenada es difícil de controlar. Por este motivo, pensamos que los bancos centrales se van a ver forzados a mantener los tipos de interés en los niveles actuales más tiempo de lo que actualmente está descontando el mercado.

Un efecto del endurecimiento de la política monetaria es la ralentización que tiene sobre el crecimiento del PIB. Esperamos que se este se frene con mayor intensidad desde 2T 2023 para recuperar impulso posteriormente en 2024. La fortaleza del mercado laboral está siendo un obstáculo en la lucha contra la inflación. La Tasa de Paro ha empezado a subir desde el mínimo histórico y los salarios medios-Hora siguen aumentando, aunque moderan su crecimiento La resiliencia del empleo junto con la evolución de los salarios impulsan al alza el consumo privado, que a su vez es el principal dinamizador del PIB.

La Fed resalta que el sistema bancario de los EE.UU. es sólido. Tras los rescates de varios bancos regionales en dificultades (SVB, Signature Bank, First Republic), el acceso al crédito se ha endurecido y el coste del dinero ha aumentado. Esto es un obstáculo adicional para las empresas y familias, la parte positiva es que contribuye a controlar la inflación y posibilita un cambio de ciclo en los tipos de interés.

La economía de la Zona Euro se verá soportada por los países más dependientes de los servicios, cuya demanda recupera con fuerza y supera ya niveles previos al virus. Sin embargo, países más dependientes de las manufacturas sufrirán recesiones moderadas, como es el caso de Alemania

El proceso de recuperación será muy progresivo, por: (i) demanda doméstica bajo presión con pérdida de poder adquisitivo de los hogares; (ii) mayores costes de financiación, que lastrará la inversión, sobre todo en construcción; y (iii) menor gasto público, por la vuelta a las medidas de austeridad en la UE.

En cuanto al dólar, pensamos que la tendencia seguirá siendo depreciatoria y que el dólar se devaluará frente al euro. Los principales motivos de este comportamiento son un potencial superior para recortar tipos en EE.UU. que en Europa y, una recuperación más rápida del PIB en Europa.

Sin duda, el índice de inflación, las declaraciones de los presidentes de los bancos centrales, y las discusiones sobre la

política monetaria seguirán atrayendo la atención internacional en los próximos meses.

La gestión del riesgo es clave en este entorno de incertidumbre macro. Consideramos que en la estrategia de selección de valores y sectores en renta variable es necesario ser selectivo y enfocarse en las compañías con mayor capacidad de gestionar la compresión de márgenes en este entorno de desaceleración del crecimiento.

Este entorno aconseja centrar la inversión en acciones de calidad que típicamente cuentan con resultados sólidos y balances saneados, compañías con elevada generación de caja y con dividendos elevados y sostenibles. El fondo seguirá invertido, mientras la situación actual de incertidumbre persiste, en aquellas compañías y sectores que continúen beneficiándose de un escenario reflacionista (financiero, industriales, materiales) o defensivo (eléctricas, alimentación, telecoms).

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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K61 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,55 2032-10-31	EUR	285	0,62	0	0,00
ES0001352584 - BONO XUNTA DE GALICIA 0,13 2024-12-18	EUR	95	0,21	94	0,25
ES00000128P8 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,50 2027-04-30	EUR	283	0,61	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		664	1,44	94	0,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	305	0,66	303	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		305	0,66	303	0,82
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	490	1,06	0	0,00
ES0813211002 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,88 2023-09-24	EUR	0	0,00	592	1,59
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	0	0,00	394	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		490	1,06	986	2,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.459	3,16	1.383	3,72
ES05297432K6 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 4,21 2023-11-03	EUR	493	1,07	0	0,00
ES0521975310 - ACTIVOS Cafom SA 4,09 2023-11-06	EUR	394	0,86	0	0,00
ES05329454T3 - ACTIVOS Tubacex SA 4,95 2023-12-22	EUR	782	1,70	0	0,00
ES0514820663 - ACTIVOS Vocento SA 4,74 2023-09-22	EUR	396	0,86	0	0,00
ES0554653362 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 4,29 2023-07-27	EUR	199	0,43	0	0,00
ES0505531188 - ACTIVOS Premier Inc 4,96 2023-11-28	EUR	393	0,85	0	0,00
ES0505130429 - ACTIVOS Global Dominion Access SA 4,38 2023-09-15	EUR	396	0,86	0	0,00
ES0509260495 - ACTIVOS Amper SA 5,53 2023-09-20	EUR	395	0,86	0	0,00
ES0541571115 - ACTIVOS GAM Holding AG 3,01 2023-02-03	EUR	0	0,00	299	0,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.448	7,49	299	0,80
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BOLSA NACIONAL 3,30 2023-07-03	EUR	2.000	4,34	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	4,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.906	14,99	1.682	4,52
ES0617160918 - DERECHOS Corp Financiera Alba SA	EUR	8	0,02	0	0,00
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	0	0,00	480	1,29
ES0117542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	472	1,02	348	0,94
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	692	1,50	0	0,00
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	175	0,38	20	0,05
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO	EUR	421	0,91	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	605	1,31	588	1,58
ES0130670112 - ACCIONES Endesa SA	EUR	540	1,17	485	1,31
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	369	0,80	511	1,38
ES0116920333 - ACCIONES Grupo Catalana Occidente SA	EUR	507	1,10	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.056	2,29	1.019	2,74
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	59	0,13	71	0,19
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash SA	EUR	0	0,00	419	1,13
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	603	1,31	434	1,17
ES0121975009 - ACCIONES Construcciones y Auxiliar de F	EUR	430	0,93	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	506	1,10	482	1,30
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	595	1,29	338	0,91
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	853	1,85	475	1,28
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP	EUR	549	1,19	304	0,82
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	0	0,00	693	1,87
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	941	2,04	803	2,16
ES0130960018 - ACCIONES Enagas SA	EUR	556	1,21	480	1,29
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	551	1,20	476	1,28
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	773	1,68	312	0,84
ES0117160111 - ACCIONES Corp Financiera Alba SA	EUR	390	0,85	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	525	1,14	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	681	1,48	507	1,36
ES0105027009 - ACCIONES Cia de Distribucion Integral L	EUR	605	1,31	531	1,43
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE	EUR	0	0,00	246	0,66
TOTAL RV COTIZADA		13.463	29,21	10.021	26,98
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		13.463	29,21	10.021	26,98
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 2,00 2023-12-29	EUR	800	1,74	800	2,15
TOTAL DEPÓSITOS		800	1,74	800	2,15
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.169	45,94	12.503	33,65
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-08-14	EUR	756	1,64	0	0,00
DE000BU22007 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,30 2033-02-15	EUR	497	1,08	0	0,00
DE0001102606 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	EUR	1.138	2,47	558	1,50
US91282CDY49 - BONO US TREASURY N/B 1,88 2032-02-15	USD	81	0,17	81	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CDQ15 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2026-12-31	USD	85	0,18	86	0,23
US91282CDJ71 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2031-11-15	USD	154	0,34	155	0,42
FR0013286192 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2028-05-25	EUR	272	0,59	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.982	6,47	879	2,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	470	1,02	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	1.013	2,20	0	0,00
XS1252389983 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,26 2025-08-12	EUR	0	0,00	387	1,04
CH1120418079 - BONO BANK JULIUS BAER 1,76 2024-06-25	EUR	0	0,00	377	1,02
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,10 2024-07-19	EUR	96	0,21	94	0,25
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	501	1,35
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	98	0,26
XS1876076040 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,63 2024-03-07	EUR	0	0,00	198	0,53
XS1059385861 - BONO ACCIONA S.A. 5,55 2024-04-29	EUR	0	0,00	409	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.579	3,43	2.064	5,55
XS2004795725 - BONO NN BANK NV NETHERLANDS 0,38 2023-05-31	EUR	0	0,00	198	0,53
XS1252389983 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,10 2025-08-12	EUR	400	0,87	0	0,00
CH1120418079 - BONO BANK JULIUS BAER 1,76 2024-06-25	EUR	383	0,83	0	0,00
EU000A1U9803 - BONO EURO STABILITY MECHANISM 2,13 2023-11-20	EUR	911	1,98	901	2,42
DE000CZ40NG4 - BONO COMMERZBANK AG 1,25 2023-10-23	EUR	301	0,65	297	0,80
XS2342732646 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,38 2031-03-28	EUR	430	0,93	411	1,11
DE000CZ40LR5 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-09-13	EUR	0	0,00	296	0,80
XS1134541306 - BONO AXA SA 3,94 2024-11-07	EUR	206	0,45	203	0,55
XS2189592889 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 2023-06-18	EUR	0	0,00	101	0,27
XS2228676735 - BONO NISSAN MOTOR CO 1,94 2023-09-15	EUR	203	0,44	199	0,54
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-01-17	EUR	393	0,85	0	0,00
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	0	0,00	365	0,98
EU000A1Z99K0 - BONO EURO STABILITY MECHANISM 0,53 2023-02-10	EUR	0	0,00	399	1,07
XS1203854960 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 0,88 2023-07-13	EUR	400	0,87	394	1,06
IT0005108490 - BONO AUTOSTRADA PER L'ITALIA 1,63 2023-06-12	EUR	0	0,00	300	0,81
IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,48 2024-09-26	EUR	511	1,11	202	0,54
FR0013201597 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2023-06-15	EUR	0	0,00	296	0,80
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-07-04	EUR	201	0,44	197	0,53
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	100	0,22	0	0,00
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-01-02	EUR	491	1,07	0	0,00
XS1876076040 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,63 2024-03-07	EUR	201	0,44	0	0,00
XS1897489578 - BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	303	0,66	299	0,80
XS1893631330 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,38 2023-10-16	EUR	0	0,00	298	0,80
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	206	0,45	196	0,53
XS1873219304 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	305	0,66	302	0,81
XS1799938995 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,38 2024-06-27	EUR	203	0,44	197	0,53
FR0013331949 - BONO LA POSTE SA 3,13 2025-10-29	EUR	379	0,82	366	0,99
XS1692347526 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 1,13 2024-04-04	EUR	294	0,64	0	0,00
BE0002266352 - BONO KBC GROUP NV 0,75 2023-10-18	EUR	399	0,87	395	1,06
XS1679158094 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	0	0,00	301	0,81
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	302	0,66	298	0,80
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	401	0,87	397	1,07
XS1531174388 - BONO BARCLAYS PLC 1,88 2023-12-08	EUR	303	0,66	300	0,81
XS1517174626 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 1,00 2023-11-09	EUR	199	0,43	197	0,53
XS1489184900 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 1,88 2023-06-13	EUR	0	0,00	399	1,07
XS1409362784 - BONO FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	0	0,00	299	0,81
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,23 2023-01-25	EUR	0	0,00	102	0,27
XS1059385861 - BONO ACCIONA S.A. 5,55 2024-04-29	EUR	417	0,91	0	0,00
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	200	0,43	0	0,00
FR0013153707 - BONO PEUGEOT SA 2,38 2023-04-14	EUR	0	0,00	202	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.046	19,65	9.308	25,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.607	29,55	12.251	32,96
XS2645274817 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,70 2023-12-21	EUR	391	0,85	0	0,00
ES0505613101 - ACTIVOS Ok Mobility 2,56 2023-03-08	EUR	0	0,00	99	0,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		391	0,85	99	0,27
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		13.998	30,40	12.351	33,23
US30190A1043 - ACCIONES F&G Annuities & Life Inc	USD	0	0,00	13	0,03
SE0017615644 - ACCIONES Alleima AB	SEK	0	0,00	6	0,02
US9344231041 - ACCIONES Warner Bros Discovery Inc	USD	0	0,00	6	0,02
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	475	1,03	163	0,44
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	804	1,75	0	0,00
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	409	0,89	0	0,00
US7443201022 - ACCIONES Prudential Financial Inc	USD	0	0,00	353	0,95
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	0	0,00	507	1,36
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz Co/The	USD	332	0,72	388	1,04
US31620R3030 - ACCIONES FNF Group	USD	0	0,00	346	0,93
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	0	0,00	376	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	0	0,00	206	0,56
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	422	0,92	315	0,85
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	480	1,04	1.186	3,19
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	528	1,15	0	0,00
FR0000130452 - ACCIONES IEFFAGE SA	EUR	478	1,04	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	987	2,14	890	2,40
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	605	1,31	1.222	3,29
CH0011075394 - ACCIONES Zurich Insurance Group AG	CHF	444	0,96	456	1,23
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	375	0,81	404	1,09
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	548	1,19	388	1,04
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	851	1,85	466	1,26
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	699	1,52	1.007	2,71
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	522	1,13	310	0,83
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	595	1,29	651	1,75
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	657	1,43	499	1,34
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	555	1,21	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	584	1,27	486	1,31
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	313	0,84
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	441	0,96	292	0,79
TOTAL RV COTIZADA		11.791	25,61	11.252	30,28
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		11.791	25,61	11.252	30,28
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		25.790	56,01	23.603	63,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.959	101,95	36.105	97,16

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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 24.000.000,00 euros y un rendimiento total de 3.172,59 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BOLSA_NACIONAL para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 22.000.000,00 euros y un rendimiento total de 2.630,12 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BOLSA_NACIONAL para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 2.000.000,00 euros y un rendimiento total de 542,47 euros.