

AVANTAGE FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4791

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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: 31/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, mercados, sectores, capitalización (pudiendo invertir en compañías de mediana y baja capitalización bursátil), rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	0,26	0,22	0,26	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,32	-0,01	2,32	-0,22

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 A	1.132.725,48	1.155.235,50	499	517	EUR	0,00	0,00	1000 euros excepto para menores de edad	NO
CLASE B	729.169,79	410.274,45	700	401	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	23.706	22.355	23.565	15.231
CLASE B	EUR	15.014	7.831	1.256	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	20,9285	19,3512	18,6502	15,2313
CLASE B	EUR	20,5901	19,0866	18,4911	

(*)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 A		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	8,15	2,12	5,90	2,49	1,62	3,76	22,45	16,64	-3,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	20-04-2023	-1,21	13-03-2023	-5,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,98	05-05-2023	1,28	27-01-2023	3,69	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,76	7,02	10,24	10,68	13,24	14,24	8,14	17,75	8,26
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,78
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,72	8,72	8,69	8,54	3,09	8,54	8,00	8,37	4,95

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,92	0,93	0,94	0,91

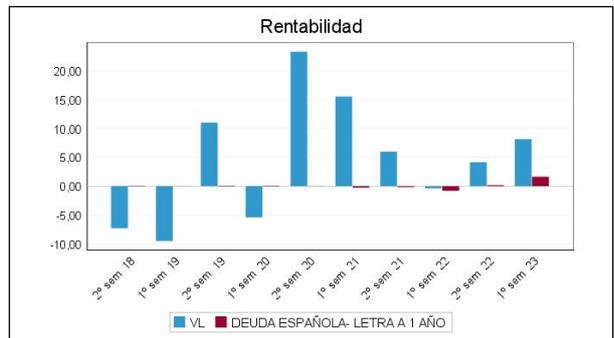
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 B .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	7,88	1,99	5,77	2,35	1,49	3,22			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	20-04-2023	-1,21	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	05-05-2023	1,28	27-01-2023		

(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	8,76	7,02	10,24	10,68	13,24	14,24			
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)	6,00	6,00	6,19	5,80	1,61	5,80			

(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.

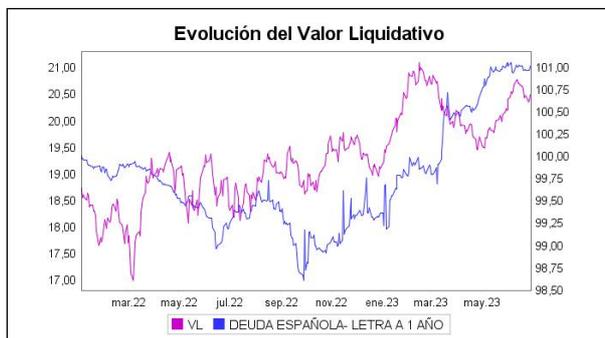
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,36	0,35	0,37	0,36	1,44	1,44		

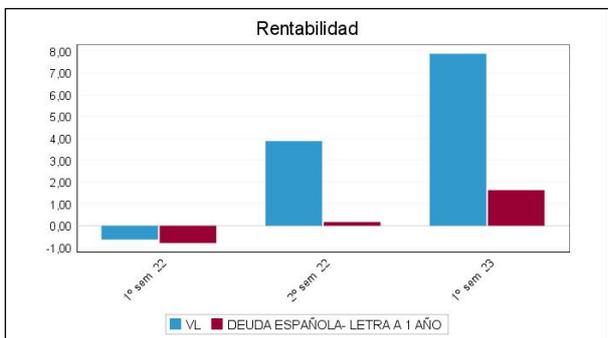
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	37.469	96,77	29.301	97,07
* Cartera interior	16.851	43,52	14.488	48,00
* Cartera exterior	20.341	52,53	14.785	48,98
* Intereses de la cartera de inversión	277	0,72	28	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	364	0,94	360	1,19
(+/-) RESTO	887	2,29	525	1,74
TOTAL PATRIMONIO	38.720	100,00 %	30.186	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)	30.186	26.949	30.186	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,81	7,55	16,81	181,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,82	3,78	6,82	127,84
(+) Rendimientos de gestión	7,47	4,29	7,47	120,32
+ Intereses	0,62	0,07	0,62	1.002,18
+ Dividendos	1,62	1,42	1,62	44,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,12	-0,12	-226,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,76	-0,46	7,76	-2.248,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,24	3,11	-2,24	-191,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,00	0,01	-1.774,37
± Otros resultados	0,05	0,05	0,05	21,84
± Otros rendimientos	-0,23	-0,02	-0,23	1.169,52
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,59	-0,75	60,67
- Comisión de gestión	-0,48	-0,46	-0,48	33,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	23,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	4,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-33,28
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,07	-0,21	272,16
(+) Ingresos	0,10	0,09	0,10	40,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,06	0,08	0,06	-13,26
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	16,30
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	19.259,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.720	30.186	38.720	

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

3. Inversiones financieras

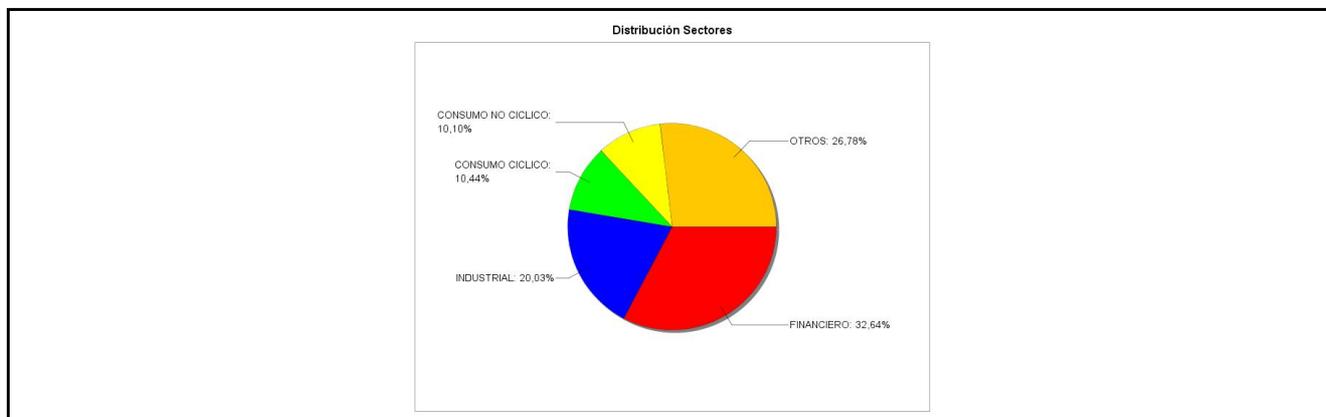
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.109	5,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.109	5,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	14.742	38,05	13.988	46,33
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	14.742	38,05	13.988	46,33
TOTAL IIC	0	0,00	501	1,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.851	43,50	14.488	47,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.139	10,69	1.272	4,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.139	10,69	1.272	4,21
TOTAL RV COTIZADA	16.278	42,04	13.455	44,56
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	16.278	42,04	13.455	44,56
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	20.418	52,73	14.728	48,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.269	96,23	29.216	96,76

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. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 150923	7.054	Inversión
Total subyacente renta variable		7054	
TOTAL OBLIGACIONES		7054	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.753.198,93 euros, suponiendo un 13,46%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.574.811,27 euros, suponiendo un 7,29%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Renta 4 Banco SA vinculado desde 01/01/1925 hasta 01/01/3000 por importe de 42951,5 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 2.292.951,50 euros, suponiendo un 6,49%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.495,76 euros, lo que supone un

0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.841,33 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 14.387,47 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 2.901,64, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 21.187.038,16 euros, suponiendo un 60,01%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 30.061.595,00 euros, suponiendo un 85,14%.

h) Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

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

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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El peso neto en renta variable ronda el 62%, nivel significativamente inferior al 80% en el que se encontraba al inicio del semestre. El fondo mantiene acciones 46 compañías en cartera.

En los primeros seis meses de 2023 han salido 3 valores cartera y han entrado 2 nuevos.

Las fuertes subidas de tipos de interés implementadas por parte de los principales bancos centrales en el último año han provocado un aumento muy significativo de los rendimientos de los bonos. Por este motivo, durante el semestre el tamaño de la cartera de bonos ha subido del 4% al 16%.

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 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 63 en ambiental, 61 en social y 67 en gobernanza.

c. Índice de referencia.

N/A

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

- Clase A

El patrimonio del fondo se sitúa en 23,706 millones de euros a fin del periodo frente a 22,355 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 517 a 499.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,12% frente al 2,49% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,02% frente al 10,68% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 20,9285 a fin del periodo frente a 19,351 a fin del periodo anterior.

- Clase B

El patrimonio del fondo se sitúa en 15,014 millones de euros a fin del periodo frente a 7,831 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 401 a 700.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,99% frente al 2,35% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,36% del patrimonio durante el periodo frente al 0,37% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,02% frente al 10,68% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 20,5901 a fin del periodo frente a 19,087 a fin del periodo anterior.

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

- Clase A

La rentabilidad de 2,12% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,49% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5%

- Clase B

La rentabilidad de 1,99% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,35% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la primera mitad de 2023 se han vendido las inversiones en acciones de Robinhood, Coca Cola y Kraft Heinz. Por otro lado, el fondo ha invertido en Nagarro y Microsoft.

Robinhood salió tras su presentación de resultados de 2022. El motivo es que la competencia está ejecutando mejor la estrategia de Robinhood mejor que la propia compañía. El modelo de negocio consiste en ofrecer gratuitamente el servicio de compraventa y custodia de valores americanos con el fin de construir una plataforma de usuarios muy grande a la que después ofrecer servicios financieros adicionales (salidas a bolsa;criptomonedas; asesoramiento; fondos de inversión; etc.) cobrando a los usuarios y-o a los proveedores de esos servicios. Robinhood creció muy rápido de esta manera de 2019 a 2021, sin embargo, su competencia ha entrado a competir de la misma manera y con más éxito. Los síntomas más claros del deterioro del valor del negocio (que depende mucho del tamaño de la plataforma) son la continua caída de usuarios activos y de patrimonio custodiado desde finales de 2021.

Coca-Cola y KraftHeinz, entraron en cartera tras las fuertes bajadas que tuvieron en la primavera de 2020 con el estallido de la pandemia. Muchos inversores temían malos resultados en su división de restauración, que estaba cerrada, sin embargo, nosotros consideramos que sus negocios eran muy resistentes al entorno económico generado por la pandemia. Posteriormente su evolución ha sido buena también debido a su gran poder de fijación de precios en un entorno inflacionista. Sin embargo, vemos también que su potencial de crecimiento es menor que el de otros valores y la mayoría de los inversores son más positivos ahora, lo que se refleja en su cotización.

Nagarro SE es una consultora alemana que está creciendo muy rápidamente debido a que ofrece sus servicios a clientes principalmente de Estados Unidos y Alemania con gran parte de su fuerza de trabajo en países con costes laborales muy inferiores como India o Rumanía. Está aprovechando muy bien las nuevas tecnologías para ofrecer muy buen servicio a un precio muy competitivo. Es una compañía en la que el CEO es fundador de la misma y uno de los principales inversores en el capital. Los fondos Advantage han entrado tras una fuerte caída en bolsa de las compañías de este sector debido a su elevada ciclicidad. Esperamos que en cualquier entorno Nagarro continúe aumentando su cuota de mercado gracias a tener un mejor modelo de negocio y una estructura más flexible.

Microsoft es una de las grandes tecnológicas de Estados Unidos. Va un paso por delante de las demás en la aplicación de la Inteligencia Artificial. Es accionista de OpenAI (dueño de ChatGPT y Dall-E) y está integrando la nueva tecnología en sus principales servicios (Office, Bing, etc). Igual que ocurrió con los buscadores y otras tecnologías, el que llega primero es el que consigue la mayor base de usuarios, el que puede implementar las mejoras más eficientemente y el que mejor aprovechar el apalancamiento operativo. Los aspirantes a este negocio son pocos, se trata de un oligopolio de gigantes tecnológicos, que deben invertir muchos miles de millones para conseguir la parte grande del pastel. En definitiva,

Microsoft tiene los intereses de directivos y accionistas alineados: su CEO lleva 9 años dirigiendo la compañía por muy buen camino y la mayoría de su patrimonio son acciones de Microsoft; tiene un excelente modelo de negocio con tres claras ventajas competitivas: tecnológica, escala y efecto de red y, después de las fuertes caídas del Nasdaq en 2022, cotiza a un precio razonable.

Por otro lado, el fondo se ha invertido bonos emitidos por Lar España y deuda tier 2 de BCP, Caixa Montepio, Unicaja, Ibercaja y Bankinter. La rentabilidad actual media de la cartera de renta fija supera el 9% y la duración ronda los 2 años y medio.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante la primera mitad de 2023 se han incrementado las coberturas de la cartera de renta variable con el objetivo de disminuir el riesgo de mercado del fondo.

El fondo utiliza futuros vendidos de Euro Stoxx 50 para reducir el riesgo de mercado. El nivel neto de exposición en renta variable ha descendido de cerca del 80% a final de 2022 al entorno del 62% a 30 de junio

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

- Clase A

La rentabilidad de 2,12% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

- Clase B

La rentabilidad de 1,99% 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 9.10, 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 9.10. El ratio Sortino es de 1.14 mientras que el Downside Risk es 1.17.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el primer semestre de 2023 se ha delegado el voto al presidente del consejo de administración para la junta de VISCOFAN.

- 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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IICs

- Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Participaciones de RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI (4639) teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Acciones de Renta 4 Banco SA (35817), teniendo la consideración de operación vinculada.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo AVANTAGE FUND FI para el primer semestre de 2023 es de 3124.08€, siendo el total anual 6248.17 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El nivel de inversión neto en renta variable se mantendrá por debajo del 70% mientras los mercados de acciones coticen en niveles elevados y se mantenga una creciente restricción del crédito que llega a las empresas.

Avantage Capital seguirá seleccionando para la cartera de renta variable de Avantage Fund compañías que cumplan sus tres criterios de inversión: i) alineación de intereses entre directivos y accionistas, ii) excelente modelo de negocio y iii) precio razonable. Por otro lado, continuará revisando emisiones de renta fija corporativa en busca de más oportunidades de inversión con rendimientos elevados y riesgo bajo.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES02136790F4 - BONO BANKINTER SA 1,25 2027-06-23	EUR	410	1,06	0	0,00
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	805	2,08	0	0,00
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	894	2,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.109	5,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.109	5,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.109	5,45	0	0,00
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	1.188	3,07	1.006	3,33
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	727	1,88	714	2,37
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE S	EUR	354	0,91	304	1,01
ES01733658039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	2.100	5,42	1.957	6,48
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	503	1,30	511	1,69
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	381	0,98	595	1,97
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur SA	EUR	390	1,01	375	1,24
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	1.337	3,45	980	3,25
ES0130625512 - ACCIONES ENERGIA Y CELULOSA	EUR	779	2,01	632	2,09
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	686	1,77	560	1,85
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	474	1,22	446	1,48
ES0116920333 - ACCIONES Grupo Catalana Occidente SA	EUR	1.013	2,62	798	2,64
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	169	0,44	188	0,62
ES0112458312 - ACCIONES Azkoym SA	EUR	265	0,68	253	0,84
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	966	2,49	830	2,75
ES0105148003 - ACCIONES ATRY S HEALTH SA	EUR	624	1,61	572	1,90
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	760	1,96	722	2,39
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas SA	EUR	546	1,41	821	2,72
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	342	0,88	319	1,06
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods SA	EUR	970	2,50	880	2,91
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	169	0,44	525	1,74
TOTAL RV COTIZADA		14.742	38,05	13.988	46,33
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		14.742	38,05	13.988	46,33
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	0	0,00	501	1,66
TOTAL IIC		0	0,00	501	1,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.851	43,50	14.488	47,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS240391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	1.069	2,76	0	0,00
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	1.291	3,33	1.272	4,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.360	6,09	1.272	4,21
PTBIT30M0098 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR	1.254	3,24	0	0,00
PTCMGVOM0025 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,50 2024-04-03	EUR	525	1,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.779	4,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.139	10,69	1.272	4,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.139	10,69	1.272	4,21
US7707001027 - ACCIONES Robinhood Markets Inc	USD	0	0,00	456	1,51
GB00B2425G68 - ACCIONES Craneware PLC	GBP	868	2,24	861	2,85
US86959K1051 - ACCIONES Suzano SA	USD	685	1,77	518	1,72
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	712	1,84	0	0,00
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologies Inc	USD	717	1,85	396	1,31
IT0003173629 - ACCIONES Banca Sistema SpA	EUR	703	1,82	780	2,58
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	648	1,67	596	1,97
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	1.800	4,65	1.036	3,43
US8522341036 - ACCIONES Square Inc	USD	549	1,42	528	1,75
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	1.090	2,82	1.074	3,56
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz Co/The	USD	0	0,00	68	0,23
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	237	0,61	253	0,84
US4435731009 - ACCIONES HubSpot Inc	USD	366	0,94	203	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1280302027 - ACCIONES Cal-Maine Foods Inc	USD	124	0,32	432	1,43
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	717	1,85	683	2,26
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	147	0,38	170	0,56
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS SA	EUR	162	0,42	168	0,56
LU1618151879 - ACCIONES Logwin AG	EUR	494	1,27	537	1,78
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	956	2,47	838	2,77
IT0004171440 - ACCIONES Zignago Vetro SpA	EUR	820	2,12	761	2,52
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group PLC	EUR	548	1,42	455	1,51
IE00BLP58571 - ACCIONES Irish Continental Group PLC	EUR	1.107	2,86	719	2,38
FR0000038242 - ACCIONES Lumbird Lumbird	EUR	675	1,74	692	2,29
BE0003807246 - ACCIONES Picanol	EUR	0	0,00	113	0,38
BE0003555639 - ACCIONES Tessenderlo Group SA	EUR	207	0,53	0	0,00
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	383	0,99	402	1,33
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	0	0,00	125	0,41
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	936	2,42	0	0,00
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group Inc	CAD	629	1,62	590	1,96
TOTAL RV COTIZADA		16.278	42,04	13.455	44,56
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		16.278	42,04	13.455	44,56
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		20.418	52,73	14.728	48,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.269	96,23	29.216	96,76

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).