

## WEALTH RENDITE, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 844

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** UHY FAY & CO. AUDITORES CONSULTORES, S.L.

**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating**

**Depositario:** A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/12/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir en activos de renta variable (hasta un máximo del 20%) de la exposición total y el resto (80%) de la exposición

total, en activos de renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los

porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la

renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de

estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### 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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,14	0,04	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,26	4,68	0,26	4,05

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.962.819,00	2.020.693,00
Nº de accionistas	159,00	133,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	16.063	8,1838	8,0788	8,2098
2023	15.582	7,7112	7,3817	8,0962
2022	15.387	7,5384	7,4299	8,3186
2021	16.465	8,2715	7,8595	8,8744

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
8,08	8,21	8,18	0	0,00	SIBE

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

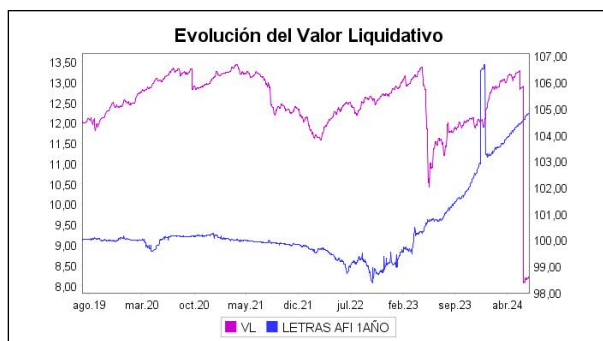
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
6,13	1,76	4,30	-4,04	3,50	2,29	-8,86	4,33	13,88

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,17	0,24	0,30	0,22	0,93	0,84	0,84	1,06

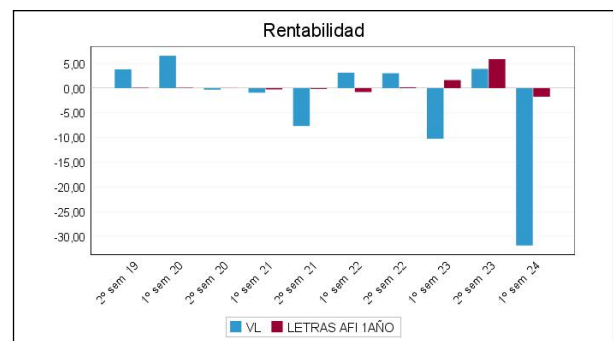
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.424	89,80	15.489	99,40
* Cartera interior	0	0,00	300	1,93
* Cartera exterior	14.078	87,64	14.900	95,62
* Intereses de la cartera de inversión	-31	-0,19	-42	-0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	378	2,35	331	2,12
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.690	10,52	279	1,79
(+/-) RESTO	-51	-0,32	-186	-1,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.063</b>	<b>100,00 %</b>	<b>15.582</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.582	0	15.582	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,95	-1,14	-2,95	175,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	-6,94	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	6,05	9,42	6,05	-31,42
(+) Rendimientos de gestión	7,02	10,48	7,02	-28,47
+ Intereses	3,44	6,37	3,44	-42,35
+ Dividendos	0,00	0,07	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,61	3,96	-2,61	-170,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,34	0,07	0,34	453,47
± Otros rendimientos	5,87	0,00	5,87	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,08	-1,13	12,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,23	-0,11	-49,19
- Comisión de depositario	-0,04	-0,09	-0,04	-50,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,55	-0,24	-54,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,14	-0,02	-87,65
- Otros gastos repercutidos	-0,73	-0,07	-0,73	979,47
(+) Ingresos	0,16	0,02	0,16	949,01
+ 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	0,16	0,02	0,16	949,01
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>16.063</b>	<b>15.582</b>	<b>16.063</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

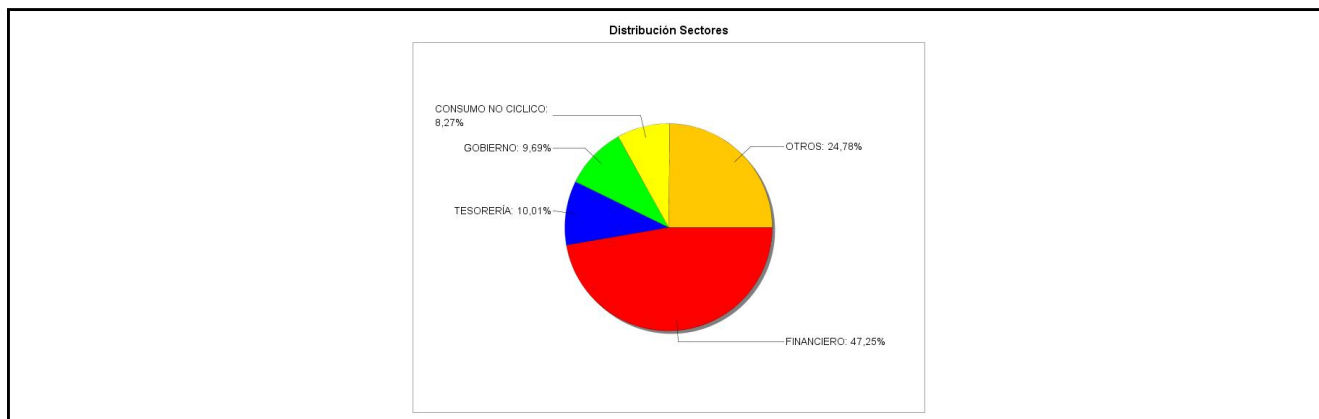
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	300	1,93
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	300	1,93
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	300	1,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.078	87,69	14.879	95,46
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	14.078	87,69	14.879	95,46
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	21	0,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.078	87,69	14.900	95,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.078	87,69	15.201	97,53

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>10/05/2024</p> <p>Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de WEALTH RENDITE, SICAV, SA (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 844), la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de WEALTH RENDITE, SICAV, SA con: URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A.</p> <p>Número de registro: 308357</p> <p>07/06/2024</p> <p>Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de WEALTH RENDITE, SICAV, SA (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 844), la revocación del acuerdo de gestión con GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. y el otorgamiento a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. Asimismo recoger la sustitución de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. por RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. como entidad encargada de la representación y administración de WEALTH RENDITE, SICAV, SA.</p> <p>Número de registro: 308582</p>
---

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

No aplicable
--------------

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

#### TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S24

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

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

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

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

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

En lo que respecta a materias primas, los metales preciosos acumulan un buen comportamiento en el año (oro +13%, plata +21%), apoyados por su calidad de activo refugio.

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tiempo que lleva en Renta4 Gestora no hemos adoptado ningún asesoramiento

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad a fin del periodo se sitúa en 16,063 millones de euros frente a 15,582 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 133 a 159.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 1% frente al 2,29% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,39% del patrimonio en el periodo, frente al 0,52% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 8,1838 a fin del periodo, frente a 7,7112 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 1% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 2,29% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de 2,94%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ninguna

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 2,29% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,51%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 12.00, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.68 para el Ibex 35, 11.42 para el Eurostoxx, y 11.30 el S&P.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

HECHOS RELEVANTES

10/05/2024

Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de WEALTH RENDITE, SICAV, SA (inscrita en el



correspondiente registro de la CNMV con el número 844), la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de WEALTH RENDITE, SICAV, SA con: URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A.

Número de registro: 308357

07/06/2024

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de WEALTH RENDITE, SICAV, SA (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 844), la revocación del acuerdo de gestión con GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. y el otorgamiento a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. Asimismo recoger la sustitución de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. por RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. como entidad encargada de la representación y administración de WEALTH RENDITE, SICAV, SA.

Número de registro: 308582

JUNTA DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

La IIC mantiene en la cartera valores clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe:

USP7700WCG35 FAMSA 7 1/4 06/01/20

XS0993279958 FEIBNK 9 11/14/16

XS1093755194 SEVENE 10 1/4 10/11/21

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Estamos ante la perspectiva de próximas bajadas de tipos en Europa y en Estados Unidos. La sicav seguirá en la misma línea que ha tenido durante el primer semestre.

Mantendrá, básicamente, la cartera estructural que ya tiene con pequeñas modificaciones.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

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

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

A nivel macro, en EEUU la preocupación ha empezado a girar desde la inflación hacia el crecimiento. A principios de año,

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

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

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

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

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

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores, creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. Creemos que, en un entorno como el actual, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	0	0,00	300	1,93
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	300	1,93
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	300	1,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	300	1,93
XS2357277149 - BONO STATE AGE ROADS 6,25 2030-06-24	USD	53	0,33	0	0,00
XS2357277149 - Bonos STATE AGENCY OF ROAD 6,25 2028-06-24	USD	0	0,00	45	0,29
XS1644429935 - Bonos CNAC 4,125 2027-07-19	USD	0	0,00	349	2,24
XS1983289791 - Bonos TESORO SUPRANACIONAL 4,375 2026-04-17	USD	0	0,00	174	1,12
XS2621004642 - BONO TOKYO METROPOLITAN GOVT 4,63 2026-06-01	USD	369	2,30	0	0,00
XS2621004642 - Bonos TOKIO METROPOLITAN G 4,625 2026-06-01	USD	0	0,00	361	2,32
US11070TAM09 - BONO BRITISH COLUMBIA PROV OF 4,20 2033-07-06	USD	89	0,56	0	0,00
US105756BW95 - BONO FED REPUBLIC OF BRAZIL 5,00 2045-01-27	USD	145	0,90	0	0,00
US105756BW95 - Bonos TESORO BRASIL 5,000 2045-01-27	USD	0	0,00	148	0,95
US045167ER09 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 1,875 2030-01-24	USD	0	0,00	8	0,05
US135087K787 - Obligaciones TESORO DE CANADA 1,625 2025-01-22	USD	0	0,00	43	0,28
US912828YS30 - BONO US TREASURY N/B 1,75 2029-11-15	USD	8	0,05	0	0,00
US912828YS30 - Obligaciones US TREASURY 1,750 2029-11-15	USD	0	0,00	8	0,05
XS1760804184 - BONO REPUBLIC OF BELARUS 6,20 2030-02-28	USD	74	0,46	0	0,00
XS1760804184 - Bonos TESORO BIELORRUSIA 6,200 2030-02-28	USD	0	0,00	75	0,48
XS1577952952 - BONO UKRAINE GOVERNMENT 7,38 2034-09-25	USD	111	0,69	0	0,00
XS1577952952 - Bonos TESORO UKRAINE 7,375 2034-09-25	USD	0	0,00	75	0,48
XS1175223699 - Bonos TESORO TUNEZ 5,750 2025-01-30	USD	0	0,00	149	0,95
US900123CM05 - BONO REPUBLIC OF TURKIYE 5,75 2047-05-11	USD	287	1,79	0	0,00
US900123CM05 - Bonos TESORO TURQUIA 5,750 2047-05-11	USD	0	0,00	285	1,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.136	7,08	1.721	11,04
US135087K787 - BONO CANADA GOVERNMENT 1,63 2025-01-22	USD	45	0,28	0	0,00
XS1175223699 - BONO TUNISIAN REPUBLIC 5,75 2025-01-30	USD	178	1,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		223	1,39	0	0,00
USY2R27RAB56 - Bonos DELHI INTL AIRPORT 6,125 2026-10-31	USD	0	0,00	355	2,28
US63111XAL55 - Bonos NASDAQ (NAT ASS OF S 6,100 2063-06-28	USD	0	0,00	10	0,06
US58013MFT62 - Bonos MCDONALDS CORPORATIO 5,150 2052-09-09	USD	0	0,00	9	0,06
USF29416AD06 - Bonos EDF 6,900 2053-05-23	USD	0	0,00	206	1,32
XS1636266832 - Obligaciones ADANI PORTS AND SPEC 4,000 2027-07	USD	0	0,00	162	1,04
US66989HA576 - BONO NOVARTIS CAPITAL CORP 2,75 2050-02-14	USD	241	1,50	0	0,00
US66989HA576 - Bonos NOVARTIS 2,750 2050-08-14	USD	0	0,00	262	1,68
US92343VGV81 - BONO VERIZON COMMUNICATIONS 5,50 2053-08-23	USD	9	0,06	0	0,00
US61774AAD54 - BONO MORGAN STANLEY DIRECT 4,50 2027-01-11	USD	269	1,67	0	0,00
US61774AAD54 - Bonos MORGAN STANLEY 4,500 2027-02-11	USD	0	0,00	261	1,68
US172967PC98 - Bonos CITIGROUP 7,375 2049-05-15	USD	0	0,00	276	1,77
US172967PA33 - Bonos CITIGROUP 6,270 2033-11-17	USD	0	0,00	97	0,62
USP9028NAV30 - Bonos TELECOM ARGENTINA 8,000 2026-07-18	USD	0	0,00	43	0,28
XS1843433472 - BONO UKRAINE RAIL (RAIL CAPL) 8,25 2026-07-09	USD	144	0,90	0	0,00
XS1979516488 - BONO BANK OF CHINA/HONG KONG 3,63 2029-04-17	USD	176	1,10	0	0,00
XS1979516488 - Bonos BANK OF CHINA 3,625 2029-04-17	USD	0	0,00	173	1,11
XS1451270687 - BONO CHINA RAILWAY XUNJIE 3,25 2026-07-28	USD	357	2,22	0	0,00
XS1451270687 - Obligaciones CHINA RAILWAY XUNJIE 3,250 2026-07	USD	0	0,00	347	2,23
US71568QAD97 - BONO PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR 5,25 2047-05-15	USD	330	2,05	0	0,00
US71568QAD97 - Bonos PERUSAHAAN LISTRIK NJ 5,250 2047-05-15	USD	0	0,00	340	2,18
US046353AZ13 - BONO ASTRAZENECA PLC 3,00 2050-11-28	USD	189	1,17	0	0,00
US046353AZ13 - Bonos ASTRAZENECA PLC 3,000 2051-05-28	USD	0	0,00	204	1,31
US046353AX64 - BONO ASTRAZENECA PLC 2,13 2050-02-06	USD	52	0,33	0	0,00
US046353AX64 - Bonos ASTRAZENECA PLC 2,125 2050-08-06	USD	0	0,00	58	0,37
XS1914379265 - Bonos NOBLE GROUP LTD (HK) 2,500 2049-12-31	USD	0	0,00	1	0,00
US78016HZW32 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 5,15 2034-02-01	USD	9	0,06	0	0,00
US78016HZW32 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 5,00 2033-05-02	USD	9	0,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US744320BJ04 - Bonos PRUDENTIAL FINANCIAL 5,125 2052-03-01	USD	0	0,00	170	1,09
US60687YDB20 - Bonos MIHUZO FINANCIAL GRO 5,748 2034-07-06	USD	0	0,00	188	1,21
US02665WEB37 - BONO AMERICAN HONDA FINANCE 2,25 2029-01-12	USD	82	0,51	0	0,00
US02665WEB37 - Bonos AMERICAN HONDA FINAN 2,250 2029-01-12	USD	0	0,00	81	0,52
XS2229473678 - Bonos INDUST & COMM BK OF 3,580 2049-09-23	USD	0	0,00	175	1,12
XS2226808249 - BONO CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 3,70 2050-09-22	USD	274	1,71	0	0,00
XS2226808249 - Bonos CNAC (HK) FINBRIDGE 3,700 2050-09-22	USD	0	0,00	256	1,64
US136375DB52 - BONO CANADIAN NATL RAILWAY 4,40 2052-02-05	USD	160	1,00	0	0,00
US136375DB52 - Bonos CANADIAN NATIONAL RA 4,400 2052-08-05	USD	0	0,00	170	1,09
US89236TKR58 - BONO TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4,70 2033-01-12	USD	91	0,56	0	0,00
US89236TKR58 - Bonos TOYOTA MOTOR CORP 4,700 2033-01-12	USD	0	0,00	93	0,60
US382550BG56 - BONO GOODYEAR TIRE & RUBBER 4,88 2026-12-15	USD	180	1,12	0	0,00
US382550BG56 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 4,875 2027-03-15	USD	0	0,00	175	1,13
US24422EYV21 - Bonos DEERE & CO 1,250 2025-01-10	USD	0	0,00	86	0,55
US404280BL25 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 6,000 2049-11-22	USD	0	0,00	162	1,04
US084664CZ24 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY FIN 2,30 2027-02-15	USD	9	0,05	0	0,00
US084664CZ24 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 2,300 2027-03-15	USD	0	0,00	9	0,05
US88167AAF84 - BONO TEVA PHARMACEUTICALS NE 4,10 2046-10-01	USD	261	1,62	0	0,00
US88167AAF84 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 4,100 2046-10-01	USD	0	0,00	246	1,58
US260543DK64 - BONO DOW CHEMICAL CO/THE 5,60 2053-08-15	USD	9	0,06	0	0,00
US06051GHT94 - Bonos BANK OF AMERICA 3,559 2027-04-23	USD	0	0,00	218	1,40
US35805BAE83 - BONO FRESENIUS MED CARE III 3,00 2031-09-01	USD	453	2,82	0	0,00
US35805BAE83 - Bonos FRESENIUS MED CARE 3,000 2031-01-12	USD	0	0,00	429	2,75
CH0286864027 - Bonos UBS 6,875 2049-08-07	USD	0	0,00	536	3,44
US780097BG51 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 4,892 2029-05-18	USD	0	0,00	178	1,14
USX10001AA78 - Bonos ALLIANZ 3,500 2049-04-30	USD	0	0,00	483	3,10
USP90375AV12 - BONO TELEFONICA MOVILES CHILE 3,54 2031-08-18	USD	249	1,55	0	0,00
USP90375AV12 - Bonos TELEFONICA 3,537 2031-11-18	USD	0	0,00	235	1,51
US05964HAB15 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,25 2027-04-11	USD	361	2,25	0	0,00
US05964HAB15 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,250 2027-04-11	USD	0	0,00	351	2,25
US571903BQ56 - BONO MARRIOTT INTERNATIONAL 5,30 2034-02-15	USD	9	0,06	0	0,00
US694476AF99 - BONO PACIFIC LIFECORP 5,40 2052-03-15	USD	9	0,06	0	0,00
IL0060004004 - BONO ISRAEL ELECTRIC CORP LTD 3,75 2032-02-22	USD	154	0,96	0	0,00
IL0060004004 - Bonos ISRAEL ELECTRIC CORP 3,750 2032-02-22	USD	0	0,00	154	0,99
XS1644429935 - BONO CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 4,13 2027-07-19	USD	359	2,24	0	0,00
XS1983289791 - BONO AFRICA FINANCE CORP 4,38 2026-04-17	USD	181	1,12	0	0,00
US06738ECN31 - Bonos BARCLAYS BANK 9,625 2049-12-15	USD	0	0,00	188	1,21
US05946KAM36 - Bonos BBVA 9,375 2049-12-19	USD	0	0,00	194	1,24
US11070TAM09 - Bonos BRITISH COLUMBIA PRO 4,200 2033-07-06	USD	0	0,00	90	0,58
US25152R2Y86 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,10 2026-01-13	USD	91	0,57	0	0,00
US25152R2Y86 - Bonos DEUTSCHE BANK 4,100 2026-01-13	USD	0	0,00	89	0,57
US46647PDE34 - Bonos JPM MORGAN CHASE & CO 3,845 2025-06-14	USD	0	0,00	9	0,06
USG4808VAC49 - Bonos INKIA ENERGY LTD 5,875 2027-11-09	USD	0	0,00	347	2,23
US48128BAN10 - Bonos JPM MORGAN CHASE & CO 3,650 2049-12-01	USD	0	0,00	250	1,60
US05971KAH23 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-11-12	USD	0	0,00	290	1,86
USP13296AM37 - BONO BANCO INBURSA 4,38 2027-01-11	USD	136	0,84	0	0,00
USP13296AM37 - Bonos INBURSA GRUPO FINANCI 4,375 2027-04-11	USD	0	0,00	131	0,84
US045167ER09 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 1,88 2030-01-24	USD	8	0,05	0	0,00
XS2010044894 - BONO MHP LUX SA 6,25 2029-03-19	USD	133	0,83	0	0,00
XS2010044894 - Bonos MHP SA 6,250 2029-09-19	USD	0	0,00	119	0,76
US06368B5P91 - Bonos BANK OF MONTREAL 4,800 2049-08-25	USD	0	0,00	348	2,23
USF1R15XK938 - Bonos BNP PARIBAS 6,625 2049-03-25	USD	0	0,00	181	1,16
XS1956051145 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 6,750 2049-10-16	USD	0	0,00	361	2,32
XS1951093894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	0	0,00	181	1,16
USF1R15XK854 - Bonos BNP PARIBAS 7,000 2049-08-16	USD	0	0,00	520	3,34
US251525AN16 - Bonos DEUTSCHE BANK 7,500 2049-12-29	USD	0	0,00	707	4,53
USN15516AB83 - BONO BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2027-10-10	USD	170	1,06	0	0,00
USN15516AB83 - Bonos BRASKEM 4,500 2028-01-10	USD	0	0,00	148	0,95
XS1550938978 - Bonos AXA GROUP 5,125 2047-01-17	USD	0	0,00	356	2,28
XS1640851983 - Obligaciones ARGENTUM NETHERL (DE) 5,524 2049-08	USD	0	0,00	347	2,23
XS1681539539 - BONO SANTOS FINANCE LTD 4,13 2027-06-14	USD	178	1,11	0	0,00
XS1681539539 - Bonos SANTOS FINANCE LTD 4,125 2027-09-14	USD	0	0,00	173	1,11
XS1592433038 - Bonos RABOBANK 4,000 2029-04-10	USD	0	0,00	180	1,16
USL6388GAB60 - Bonos MILLICOM INTERNATIONAL 5,125 2028-01-15	USD	0	0,00	295	1,89
USJ77549AC73 - Bonos SUMITOMO LIFE INSURA 4,000 2077-09-14	USD	0	0,00	343	2,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.342	33,27	13.045	83,70
USU64959A290 - Bonos NEW YORK LIFE GLOBAL 5,780 2024-06-06	USD	0	0,00	9	0,06
US61747YFM21 - BONO MORGAN STANLEY 5,94 2034-02-07	USD	9	0,06	0	0,00
US172967PC98 - BONO CITIGROUP INC 7,38 2028-05-15	USD	288	1,79	0	0,00
US172967PA33 - BONO CITIGROUP INC 6,27 2032-11-17	USD	98	0,61	0	0,00
USP9028NAV30 - BONO TELECOM ARGENTINA SA 8,00 2024-07-24	USD	45	0,28	0	0,00
XS1843433472 - Bonos UKRAINE RAILW.VIA RA 0,000 2024-07-09	USD	0	0,00	103	0,66
XS1914379265 - BONO NOBLE GRP HLD LTD 2,50 2024-07-15	USD	-2	-0,01	0	0,00
US744320BJ04 - BONO PRUDENTIAL FINANCIAL INC 5,13 2031-11-28	USD	170	1,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US60687YDB20 - BONO MIZUHO FINANCIAL GROUP 5,75 2033-07-06	USD	190	1,18	0	0,00
XS2229473678 - BONO IND & COMM BK OF CHINA 3,58 2025-09-23	USD	181	1,13	0	0,00
US24422EVY21 - BONO JOHN DEERE CAPITAL CORP 1,25 2025-01-10	USD	90	0,56	0	0,00
US404280BL25 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 6,00 2027-05-22	USD	180	1,12	0	0,00
US06051GHT94 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,56 2026-04-23	USD	223	1,39	0	0,00
CH0286864027 - BONO UBS GROUP AG 6,88 2025-08-07	USD	554	3,45	0	0,00
USH42097EW38 - BONO UBS GROUP AG 7,75 2031-04-12	USD	190	1,18	0	0,00
US780097BG51 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,89 2028-05-18	USD	182	1,14	0	0,00
USX10001AA78 - BONO ALLIANZ SE 3,50 2025-11-17	USD	521	3,24	0	0,00
US91159HJR21 - BONO US BANCORP 5,68 2034-01-23	USD	47	0,29	0	0,00
US29875BAK26 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 5,68 2028-02-20	USD	9	0,06	0	0,00
US06738ECN31 - BONO BARCLAYS PLC 9,63 2029-12-15	USD	202	1,26	0	0,00
US05946KAM36 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 9,38 2029-03-19	USD	198	1,24	0	0,00
USG4808VAC49 - BONO INKIA ENERGY LTD 2022-11-23	USD	371	2,31	0	0,00
US48128BAN10 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 3,65 2026-06-01	USD	265	1,65	0	0,00
US05971KAH23 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,75 2026-11-12	USD	335	2,09	0	0,00
US06368B5P91 - BONO BANK OF MONTREAL 4,80 2024-08-25	USD	357	2,22	0	0,00
USF1R15XK854 - BONO BNP PARIBAS 7,00 2028-08-16	USD	533	3,32	0	0,00
US251525AN16 - BONO DEUTSCHE BANK AG 7,50 2025-04-30	USD	731	4,55	0	0,00
XS1550938978 - BONO AXA SA 5,13 2027-01-17	USD	366	2,28	0	0,00
XS1640851983 - BONO ARGENTUM (SWISS RE LTD) 2022-08-15	USD	348	2,17	0	0,00
USL6388GAB60 - BONO MILICOM INTL CELLULAR 2022-09-15	USD	344	2,14	0	0,00
USJ77549AC73 - BONO SUMITOMO LIFE INSUR 4,00 2027-09-14	USD	352	2,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.377	45,95	113	0,72
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		14.078	87,69	14.879	95,46
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		14.078	87,69	14.879	95,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1305089796 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	USD	0	0,00	21	0,14
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	21	0,14
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.078	87,69	14.900	95,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.078	87,69	15.201	97,53
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1093755194 - BONO SEVEN ENERGY FINANCE LTD 2021-10-11	USD	230	1,43	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1093755194 - Bonos SEVEN ENERGY LTD 10,250 2021-10-11	USD	0	0,00	193	1,24
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP7700WCG35 - BONO GRUPO FAMSA SA DE CV 2020-06-01	USD	147	0,92	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP7700WCG35 - Bonos GRUPO FAMSA SA DE CV 7,250 2020-06-01	USD	0	0,00	138	0,89

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).