

## RENTA 4 EEUU ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 5727

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

**Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.

**Auditor:** Ernst & Young

**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO

**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](http://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](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 FONDO

Fecha de registro: 10/02/2023

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable emitida y cotizada en EE. UU y el resto en OCDE y/o emergentes.

Las compañías serán de alta, media o baja capitalización bursátil, sin predeterminación por sector.

La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado

monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la OCDE y/o emergentes, sin predeterminación en cuanto a rating de

emisores o emisiones, incluyendo no calificados (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), ni por duración

media de la cartera de renta fija.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,20	0,41	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,88	2,27	1,88	2,02

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 R	562.234,14	447.649,65	500	346	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	556.909,76	446.956,18	30	26	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	7.169	4.983		
CLASE I	EUR	7.157	5.001		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	12,7511	11,1308		
CLASE I	EUR	12,8513	11,1886		

(\*)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 R		0,67	0,01	0,68	0,67	0,01	0,68	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,37	0,03	0,41	0,37	0,03	0,41	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	14,56	2,89	11,34	5,18	-1,69				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	04-04-2024	-1,14	04-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	26-04-2024	1,65	22-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,30	9,40	9,19	10,69	10,05				
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15				
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55				
BENCHMARK EEUU ACCIONES	9,98	9,55	10,38	10,84	10,71				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,31	4,31	3,98						

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

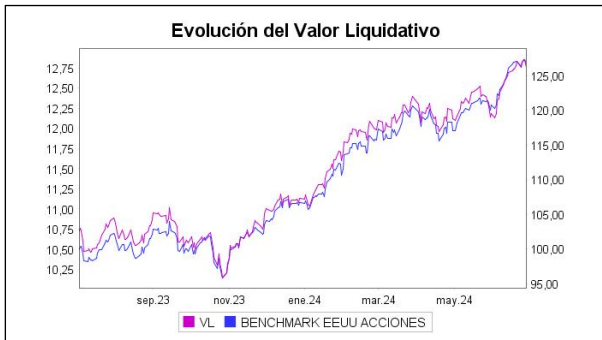
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,40	0,43	1,52			

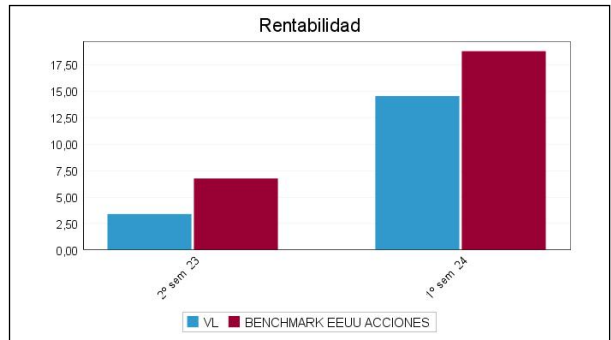
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	14,86	3,03	11,48	5,38	-1,58				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	04-04-2024	-1,14	04-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	26-04-2024	1,65	22-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,29	9,37	9,19	10,68	10,04				
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15				
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55				
<b>BENCHMARK EEUU ACCIONES</b>	9,98	9,55	10,38	10,84	10,71				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,29	4,29	3,97						

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

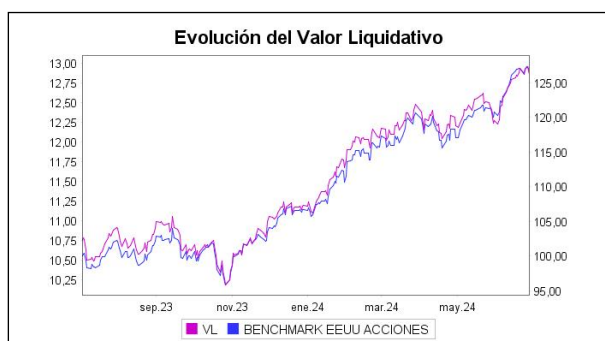
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,23	0,25	0,28	0,95			

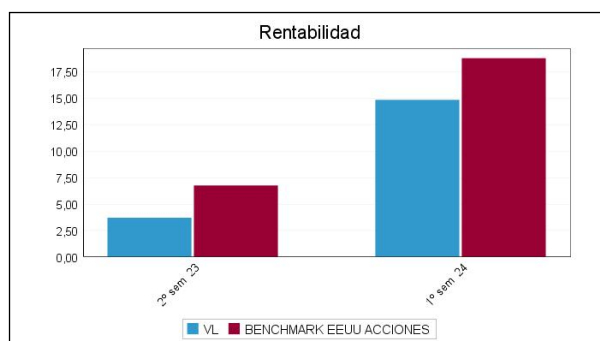
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	44.954	1.520	0,88
Total fondos	3.954.457	164.754	2,44

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.687	95,54	9.419	94,34
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	13.687	95,54	9.419	94,34
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	668	4,66	647	6,48
(+/-) RESTO	-29	-0,20	-83	-0,83
TOTAL PATRIMONIO	14.326	100,00 %	9.984	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)	9.984	6.075	9.984	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,51	43,22	21,51	-23,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,06	4,48	13,06	346,90
(+) Rendimientos de gestión	13,92	5,27	13,92	304,76
+ Intereses	0,04	0,08	0,04	-12,55
+ Dividendos	0,57	0,78	0,57	12,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,15	4,22	13,15	378,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,18	-0,02	-115,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,18	0,02	0,18	1.229,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	291,50
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,81	-0,86	62,28
- Comisión de gestión	-0,54	-0,51	-0,54	61,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	51,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,07	-0,03	-20,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	3,40
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,17	-0,22	106,06
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.326	9.984	14.326	



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

### 3. Inversiones financieras

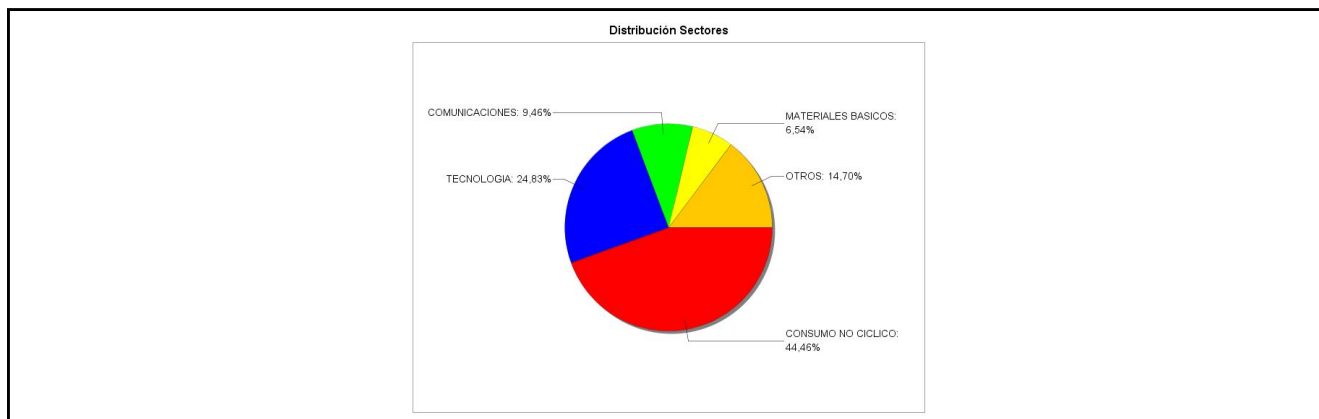
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	13.687	95,54	9.419	94,35
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	13.687	95,54	9.419	94,35
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.687	95,54	9.419	94,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.687	95,54	9.419	94,35

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

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

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



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

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

#### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, 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 3.302.016,74 euros, suponiendo un 24,72%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.302.016,74 euros, suponiendo un 24,72%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.024,68 euros, lo que supone un 0,04%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 17.473,39 euros, lo que supone un 0,13%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 5.816,27 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 67,86, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 10.049.631,22 euros, suponiendo un 75,24%.

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Renta 4 EEUU Acciones FI se revaloriza un +15% en el primer semestre de 2024. La rentabilidad acumulada desde su

creación en febrero de 2023 es de +28,6% que supone una rentabilidad anualizada del +20,13%.

Las empresas que más han aportado a la rentabilidad de Renta 4 EEUU Acciones FI en el primer semestre del año fueron: Alphabet, Taiwán Semiconductors, Applied Materials, Eli Lilly, Microsoft, KLA e Intuitive Surgical. Por el contrario, las compañías que peor comportamiento tuvieron fueron: Nike, Estee Lauder, Accenture, Air Products y Mondelez. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 35 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 70 en ambiental, 53 en social y 83 en gobernanza.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 7,169 millones de euros a fin del periodo frente a 4,983 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 346 a 500.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 14,56% frente al 3,49% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,76% del patrimonio durante el periodo frente al 0,84% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,7511 a fin del periodo frente a 11,1308 a fin del periodo anterior.

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 7,157 millones de euros a fin del periodo frente a 5,001 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 26 a 30.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 14,86% frente al 3,8% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,47% del patrimonio durante el periodo frente al 0,51% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,8513 a fin del periodo frente a 11,1886 a fin del periodo anterior.

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

CLASE R

La rentabilidad de 14,56% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,49% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 3,23%

## CLASE I

La rentabilidad de 14,86% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,8% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 3,23%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los movimientos más relevantes del semestre han sido:

1. Salida del capital de Air Products, Barrick Gold, Nutrien, Pentair, AON, Pfizer y Occidental Petroleum.
2. Reducción de la exposición en Freeport-McMoran, Abbot, Colgate, Nike, IFF y Salesforce.
3. Entrada en el capital de Otis, Accenture, Apple, IDEXX y Mettler Toledo.
4. Incremento de la ponderación en Taiwan Semiconductors, Procter & Gamble, Thermo Fisher, Intuitive Surgical, Amazon, Estee Lauder, Veeva Systems, Stryker y CrowdStrike.

Las valoraciones del S&P 500 se están manteniendo en niveles altos de valoración por encima de las 20x PER. El crecimiento de los beneficios de hecho se está acelerando en 2024 gracias principalmente al crecimiento de los beneficios de compañías con mucho peso en el S&P 500 como Nvidia, Microsoft, Alphabet, Meta Platforms y Amazon.

Las valoraciones a las que históricamente ha cotizado el S&P 500 de 17x PER parece indicar que la bolsa estadounidense está cara en relación con su historia, sin embargo, el perfil de las compañías con mayor peso es de mayor crecimiento que en el pasado, por lo que las valoraciones tienden a ser más altas que cuando las compañías tienen un crecimiento más moderado.

Este hecho está desvirtuando de algún modo el análisis histórico de las valoraciones y nos pueden estar dando una señal errónea si analizamos aisladamente las valoraciones sin tener otras variables en cuenta como el crecimiento de las ventas y los beneficios, los márgenes, los retornos, la generación de caja y la deuda o caja neta de las compañías que componen el índice.

La realidad es que se hace difícil no ver que las grandes compañías tecnológicas que conjuntamente pesan más del 30% del S&P 500 dejen de crecer a doble dígito los beneficios los próximos años, por lo que esperar que, tanto en 2024 como en 2025 al menos, los beneficios de la bolsa estadounidense mantengan la senda de mayor crecimiento reportado, no parece ni mucho menos una locura.

La rentabilidad del S&P 500 este año puede descomponerse en tres componentes principales:

1. El retorno de NVIDIA, que ha aportado más de 5 puntos del retorno total del índice.
2. El retorno del resto de las acciones del "Mag 7", que han sumado más de 5 puntos.
3. El retorno de las otras 493 acciones del índice, que han sumado otros 5 puntos.

La conclusión es que el S&P 500 acumula una rentabilidad del entorno del +15% explicado mayoritariamente por Nvidia y el resto de las "7 Magníficas".

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

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 70 en ambiental, 53 en social y 83 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.

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.

#### CLASE R

La rentabilidad de 14,56% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 5,02%

#### CLASE I

La rentabilidad de 14,86% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 5,02%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 9.83, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.68 para el Ibex 35, 11.42 para el Eurostoxx, y 11.30 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 10.57

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

#### JUNTA GENERAL ACCIONISTAS

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

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

-La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0.5%

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 EEUU ACCIONES FI para el primer semestre de 2024 es de 2832.00€, siendo el total anual 5664.00 €, que representa un 0.086% sobre el patrimonio.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Quizás la pregunta adecuada es si la bolsa de EEUU debería cotizar a múltiplos más altos estructuralmente mientras los márgenes de las compañías que los componen sean más altos que en el pasado.

Las compañías que tienen los márgenes más altos suelen generar más beneficios y mayores retornos e históricamente también han cotizado con una prima de valoración al resto del mercado.

Los márgenes de las empresas estadounidenses en general llevan incrementando durante décadas, lo que se debe a que hay proporcionalmente más empresas que venden productos o servicios cuyo valor es intelectual más que material (más empresas de software, farmacéuticas y de productos de marca, y menos empresas de productos básicos, industriales y manufactureras).

Las empresas que venden propiedad intelectual tienen menores costes de capital, menores costes de inventario y menores costes de bienes vendidos, por lo que sus márgenes brutos son mayores. Las empresas que venden propiedad intelectual tienden a tener ventajas competitivas más altas y duraderas que las de las industrias tradicionales cuyas ventajas competitivas se reducen rápidamente, comprimiendo los márgenes a la misma velocidad.

Las compañías tecnológicas, de salud o con gran poder de marca, tienden a aprovechar las ventajas competitivas que les concede su modelo de negocio para lograr precios más altos y sostenidos en el tiempo, pudiendo reinvertir parte de los beneficios a tasas de rendimiento más altas (RoCE), por lo que tiene sentido que el valor de la empresa en relación con los beneficios actuales, que es lo que mide el PER, sea mayor.

La realidad es que la filosofía Quality Investing, justamente habla de la relación entre la calidad de los negocios y sus valoraciones. El mercado nos está telegrafando que la bolsa estadounidense actualmente es de mayor calidad que en el pasado por las características de las compañías que la componen.

## 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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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	0	0,00
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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	425	2,97	246	2,46
US68902V1070 - ACCIONES Ois Worldwide Corp	USD	281	1,96	0	0,00
IE00BLP1HW54 - ACCIONES Aon PLC	USD	0	0,00	100	1,00
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	USD	178	1,24	97	0,97
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	435	3,04	296	2,97
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	USD	0	0,00	97	0,97
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	409	2,85	297	2,97
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	212	1,48	100	1,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	377	2,63	246	2,46
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	422	2,94	246	2,46
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	369	2,58	205	2,05
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	287	2,00	150	1,51
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	150	1,05	199	1,99
US7757111049 - ACCIONES Rollins Inc	USD	182	1,27	132	1,32
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	198	1,99
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corp	USD	231	1,61	149	1,49
US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum Corp	USD	0	0,00	98	0,99
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	286	2,00	195	1,95
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	273	1,91	197	1,97
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo International I	USD	138	0,97	0	0,00
US5797802064 - ACCIONES McCormick & Co Inc/MD	USD	263	1,83	198	1,98
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS INC	USD	134	0,94	97	0,97
US5324571083 - ACCIONES Eli Lilly & Co	USD	291	2,03	195	1,95
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	203	1,42	98	0,98
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	322	2,25	206	2,06
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor Corp	USD	319	2,23	205	2,05
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	447	3,12	249	2,49
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	212	1,48	226	2,26
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	143	1,00	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	123	0,86	122	1,22
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	145	1,01	95	0,95
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	USD	294	2,05	145	1,45
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	177	1,24	125	1,25
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	283	1,98	196	1,96
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	138	0,97	198	1,99
US1667641005 - ACCIONES Chevron Corp	USD	137	0,96	98	0,98
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	284	1,98	204	2,04
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials Inc	USD	319	2,23	207	2,07
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	446	3,11	245	2,46
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	603	4,21	415	4,15
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	143	1,00	98	0,98
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMICALS	USD	0	0,00	195	1,96
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	254	1,77	198	1,99
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	164	1,14	146	1,47
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	281	1,96	0	0,00
IE00BLS09M33 - ACCIONES Pentair PLC	USD	0	0,00	152	1,52
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	117	1,17
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	279	1,95	198	1,99
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	286	2,00	229	2,29
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	416	2,90	249	2,50
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	307	2,14	198	1,98
US6541061031 - ACCIONES NIKE Inc	USD	223	1,56	198	1,98
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	628	4,39	427	4,28
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	274	1,91	147	1,47
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	291	2,03	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	199	1,39	99	0,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		13.687	95,54	9.419	94,35
<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>		13.687	95,54	9.419	94,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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 EXTERIOR</b>		13.687	95,54	9.419	94,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		13.687	95,54	9.419	94,35

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe
---------------------------

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).