

AVANTAGE FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4791

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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.

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,00	0,14	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,07	3,49	3,07	2,90

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.082.148,4 1	1.110.611,6 9	479	489	EUR	0,00	0,00	1000 euros excepto para menores de edad	NO
CLASE B	1.490.153,3 1	1.014.635,7 8	1.236	955	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	26.098	24.660	22.355	23.565
CLASE B	EUR	35.178	22.108	7.831	1.256

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	24,1164	22,2036	19,3512	18,6502
CLASE B	EUR	23,6070	21,7886	19,0866	18,4911

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	8,61	4,01	4,42	4,62	1,40	14,74	3,76	22,45	0,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	30-04-2024	-0,93	30-04-2024	-3,01	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,20	29-04-2024	1,20	29-04-2024	3,01	07-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,52	6,26	4,71	6,31	6,25	7,60	14,24	8,14	9,15
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44	0,27	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,62	7,62	8,07	8,44	8,78	8,44	8,54	8,00	5,88

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,23	0,23	0,24	0,92	0,92	0,93	0,92

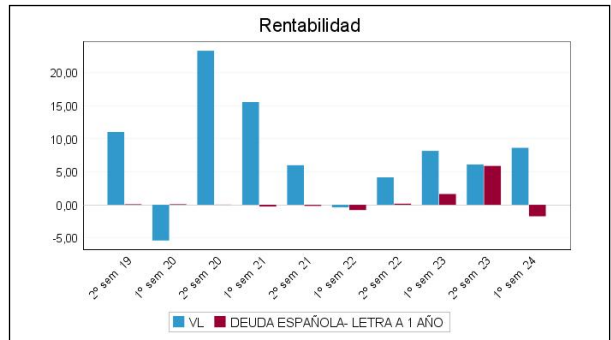
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,35	3,89	4,29	4,49	1,27	14,16	3,22		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	30-04-2024	-0,93	30-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	29-04-2024	1,19	29-04-2024		

(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	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,52	6,26	4,71	6,31	6,25	7,60	14,24		
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45		
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,36	5,36	5,52	5,87	5,85	5,87	5,80		

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

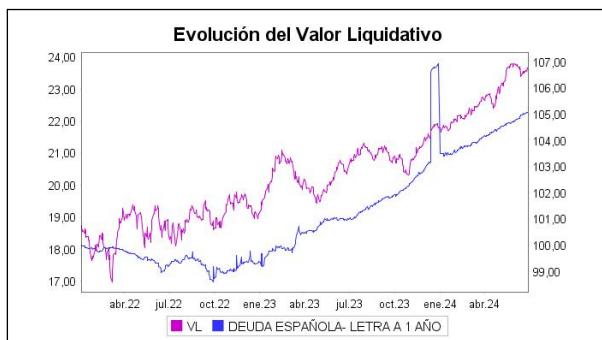
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,35	0,35	0,36	0,37	1,43	1,44	1,44	

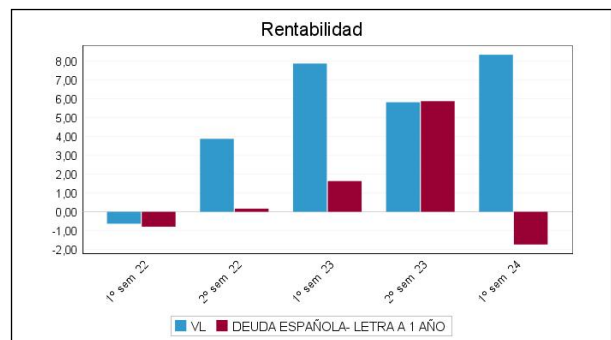
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	58.458	95,40	44.458	95,06
* Cartera interior	28.603	46,68	20.040	42,85
* Cartera exterior	28.980	47,29	23.933	51,17
* Intereses de la cartera de inversión	875	1,43	485	1,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.357	3,85	1.749	3,74
(+/-) RESTO	461	0,75	560	1,20
TOTAL PATRIMONIO	61.276	100,00 %	46.767	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)	46.767	38.720	46.767	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,95	13,10	18,95	83,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,08	5,88	8,08	74,08
(+) Rendimientos de gestión	8,82	6,50	8,82	71,76
+ Intereses	0,92	0,81	0,92	44,28
+ Dividendos	0,82	0,75	0,82	38,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	1,39	0,21	-81,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,53	3,29	7,53	189,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,72	0,30	-0,72	-400,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,00	0,05	8.305,88
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	-1.843,32
± Otros rendimientos	-0,03	-0,04	-0,03	-25,61
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,66	-0,76	45,85
- Comisión de gestión	-0,53	-0,51	-0,53	30,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	19,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-12,62
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,08	-0,17	167,19
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-41,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,03	0,01	-53,95
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-2.804,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-211,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.276	46.767	61.276	

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

3. Inversiones financieras

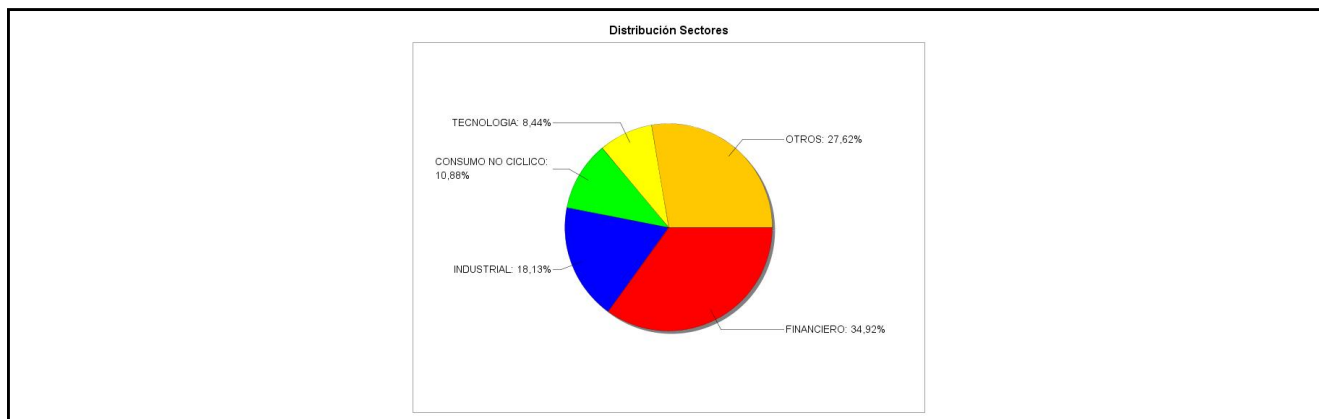
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.213	8,50	3.561	7,61
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	5.213	8,50	3.561	7,61
TOTAL RV COTIZADA	21.865	35,70	16.480	35,26
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	21.865	35,70	16.480	35,26
TOTAL IIC	1.525	2,49	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	28.603	46,69	20.040	42,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.636	10,83	5.809	12,41
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	6.636	10,83	5.809	12,41
TOTAL RV COTIZADA	22.329	36,43	18.122	38,75
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	22.329	36,43	18.122	38,75
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	28.965	47,26	23.931	51,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.568	93,95	43.971	94,03

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 200924	6.065	Inversión
Total subyacente renta variable		6065	
TOTAL OBLIGACIONES		6065	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.712.879,46 euros, suponiendo un 10,64%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.096.865,02 euros, suponiendo un 7,63%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Renta 4 Banco SA vinculado desde 01/01/1925 hasta 01/01/3000 por importe de 495922,1 euros, de Azkoyen SA vinculado desde 30/09/2020 hasta 01/01/3000 por importe de 46751,28 euros y de Inmobiliaria del Sur SA vinculado desde 30/11/2021 hasta 30/12/3000 por importe de 437323,85 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 3.229.997,23 euros, suponiendo un 6,02%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.032,48 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 15.907,53 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 20.177,75 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 21.769.336,28 euros, suponiendo un 40,55%.

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.

El peso neto en renta variable ronda el 62%, nivel similar al que se encontraba al final de 2023. El fondo mantiene acciones de 43 compañías en cartera. En la primera mitad de 2024 han salido 3 valores y han entrado 2. Por otro lado, la cartera de renta fija se ha incrementado ligeramente hasta representar el 22% del patrimonio a 30 de junio.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio de 2024 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 62 puntos sobre 100, con una puntuación de 67 en ambiental, 56 en social y 65 en gobernanza.

Durante el primer semestre de 2024 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

- Nacionales: Renta 4 Banco SA.
- Internacionales: Amazon.com Inc., Tesla Inc, Viscofan S.A..

En relación con el sentido del voto, se ha votado a favor o en contra de acuerdo a la política de voto y criterios ESG de un asesor externo (Glass Lewis). En general se ha votado a favor de las propuestas de las compañías, exceptuando algunos aspectos que Renta 4 Gestora ha considerado que no aportaban valor a la compañía.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 26,098 millones de euros a fin del periodo frente a 24,66 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 489 a 479.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,61% frente al 6,59% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,45% del patrimonio durante el periodo frente al 0,47% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,52% frente al 7,6% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 24,1164 a fin del periodo frente a 22,2036

a fin del periodo anterior.

CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 26,098 millones de euros a fin del periodo frente a 24,66 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 489 a 479.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,61% frente al 6,59% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,45% del patrimonio durante el periodo frente al 0,47% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,52% frente al 7,6% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 24,1164 a fin del periodo frente a 22,2036 a fin del periodo anterior.

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

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 26,098 millones de euros a fin del periodo frente a 24,66 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 489 a 479.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,61% frente al 6,59% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,45% del patrimonio durante el periodo frente al 0,47% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,52% frente al 7,6% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 24,1164 a fin del periodo frente a 22,2036 a fin del periodo anterior.

CLASE B

La rentabilidad de 8,61% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,59% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,94%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la primera mitad de 2024 se han vendido las inversiones en acciones de Walmart, NOS e Inmobiliaria del Sur. Por otro lado han Global Dominion y Mobico.

Walmart entró en cartera en junio de 2020. Desde entonces se ha revalorizado más de un 50% y los dividendos de estos años han reportado a la cartera cerca de un 20% de rentabilidad adicional. En un entorno de valoraciones elevadas, en el que la familia Walton está reduciendo notablemente su participación en el capital de la compañía.

La salida de cartera de NOS tiene que ver con su condición cada vez más clara de filial de Sonae. Atrás quedan los tiempos en los que NOS se concibió como una joint venture entre Sonae e Isabel dos Santos. No solemos invertir en filiales porque el interés de los accionistas se sitúa habitualmente en la matriz, sociedad hacia la que se suelen canalizar los beneficios de distintas maneras (precios de transferencia, asignación de costes, etc).

Inmobiliaria del Sur ha salido de cartera tras la manifestación de la compañía que probablemente harán en 2025 una ampliación de capital que Advantage Capital considera dilutiva para los socios y que no aporta nada a nivel de modelo de negocio.

Global Dominion es una empresa especializada en proyectos y servicios a empresas. Es una compañía con una elevada alineación de intereses entre directivos y accionistas, que ha estado recomprando acciones para incrementar la participación del resto de los accionistas entre los que se encuentra el CEO; que tiene un excelente modelo de negocio, recientemente ha reestructurado el negocio que no funcionaba (Phone House) sigue fortaleciendo los que funcionan (proyectos y servicios) y ha disminuido la deuda sensiblemente mientras paga dividendos.

Mobico es una compañía inglesa que se dedica principalmente al transporte en autobús. Es dueña de la española ALSA y de la británica National Express. El principal accionista de la compañía es la familia Cosmen, antigua propietaria de ALSA. Las dos sociedades de la familia han estado comprando muy activamente acciones de la compañía en los últimos meses y ya superan el 24% del capital.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene coberturas cercanas al 10% del patrimonio en futuros vendidos del índice Euro Stoxx 50

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE A

La rentabilidad de 8,61% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,51%

CLASE B

La rentabilidad de 8,61% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,51%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 5.81, 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 6.51. El ratio Sortino es de 1.45 mientras que el Downside Risk es 1.31.

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.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

- Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora.

La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo AVANTAGE FUND FI para el primer semestre de 2024 es de 3435.38€, siendo el total anual 6870.77 €, que representa un 0.026% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

PERSPECTIVAS 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
ES0280907025 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,13 2027-01-19	EUR	1.104	1,80	439	0,94
ES02136790F4 - BONO BANKINTER SA 1,25 2027-06-23	EUR	1.589	2,59	875	1,87
ES0244251015 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2,75 2025-07-23	EUR	1.587	2,59	1.310	2,80
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	933	1,52	936	2,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.213	8,50	3.561	7,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.213	8,50	3.561	7,61
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		5.213	8,50	3.561	7,61
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	1.977	3,23	1.225	2,62
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	928	1,51	827	1,77
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE S	EUR	408	0,67	358	0,77
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	2.847	4,32	2.079	4,45
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas & Miquel SA	EUR	567	0,93	514	1,10
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	788	1,29	542	1,16
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria del Sur SA	EUR	0	0,00	368	0,79
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	1.754	2,86	1.414	3,02
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	1.129	1,84	850	1,82
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	1.048	1,71	1.032	2,21
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	1.658	2,71	1.396	2,98
ES0116920333 - ACCIONES Grupo Catalana Occidente SA	EUR	1.361	2,22	1.112	2,38
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	229	0,37	174	0,37
ES0112458312 - ACCIONES Azkoym SA	EUR	326	0,53	260	0,56
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotiva SA	EUR	973	1,59	964	2,06
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	911	1,49	489	1,05
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion Access SA	EUR	715	1,17	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	748	1,22	643	1,38
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	947	1,55	547	1,17
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	1.539	2,51	660	1,41
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods SA	EUR	1.212	1,98	1.024	2,19
TOTAL RV COTIZADA		21.865	35,70	16.480	35,26
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		21.865	35,70	16.480	35,26
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	1.525	2,49	0	0,00
TOTAL IIC		1.525	2,49	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		28.603	46,69	20.040	42,87
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
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	1.928	3,15	1.578	3,37
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	1.350	2,20	1.333	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.278	5,35	2.911	6,22
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	1.724	2,81	916	1,96
PTBIT3OM0098 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR	1.634	2,67	1.372	2,93
PTCMGVOM0025 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10,50 2024-04-03	EUR	0	0,00	610	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.357	5,48	2.898	6,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.636	10,83	5.809	12,41
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		6.636	10,83	5.809	12,41
GB00B2425G68 - ACCIONES Craneware PLC	GBP	1.635	2,67	1.211	2,59
US86959K1051 - ACCIONES Suzano SA	USD	1.323	2,16	834	1,78
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	1.852	3,02	1.574	3,37
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologies Inc	USD	355	0,58	583	1,25
IT0003173629 - ACCIONES Banca Sistema SpA	EUR	1.272	2,08	954	2,04
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	0	0,00	428	0,92
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	2.217	3,62	1.688	3,61
US8522341036 - ACCIONES Block Inc	USD	542	0,88	631	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	1.323	2,16	1.191	2,55
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	278	0,45	240	0,51
US4435731009 - ACCIONES HubSpot Inc	USD	330	0,54	394	0,84
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	866	1,41	743	1,59
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	0	0,00	144	0,31
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae SGPS SA	EUR	210	0,34	163	0,35
LU1618151879 - ACCIONES Logwin AG	EUR	490	0,80	513	1,10
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	1.858	3,03	1.326	2,83
IT0004171440 - ACCIONES Zignago Vetro SpA	EUR	673	1,10	749	1,60
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group PLC	EUR	716	1,17	706	1,51
IE00BLP58571 - ACCIONES Irish Continental Group PLC	EUR	1.304	2,13	1.026	2,19
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP P	GBP	1.692	2,76	0	0,00
FR0000038242 - ACCIONES Lumibird Lumibird	EUR	799	1,30	659	1,41
BE0003555639 - ACCIONES Tessenderlo Group SA	EUR	426	0,69	339	0,72
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	434	0,71	423	0,90
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.001	1,63	1.022	2,19
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group Inc	CAD	736	1,20	580	1,24
TOTAL RV COTIZADA		22.329	36,43	18.122	38,75
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		22.329	36,43	18.122	38,75
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		28.965	47,26	23.931	51,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.568	93,95	43.971	94,03

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).