

RENTA 4 WERTEFINDER, FI

Nº Registro CNMV: 4373

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

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: 03/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se seleccionaran activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías. El Fondo se gestiona de forma flexible y activa, lo que conlleva una alta rotación de la cartera y un incremento de gastos de compra venta de posiciones, que se negociarán de la forma más ventajosa posible para el Fondo. La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

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	0,19	0,00	0,19	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,40	3,78	3,40	2,96

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	786.455,25	786.921,23
Nº de Partícipes	1.043	1.093
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.177	21,8415
2023	17.023	21,6327
2022	15.182	20,0276
2021	8.470	20,6331

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,08	0,67	0,60	0,08	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,97	-1,51	2,51	3,85	-2,51	8,01	-2,93	15,25	21,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	16-04-2024	-1,45	27-02-2024	-1,96	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,63	06-05-2024	1,33	22-02-2024	2,29	10-11-2022

(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	6,06	4,88	7,05	6,41	6,10	6,54	11,99	8,30	7,47
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)	7,65	7,65	7,69	7,81	8,20	7,81	8,13	6,97	6,12

(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.

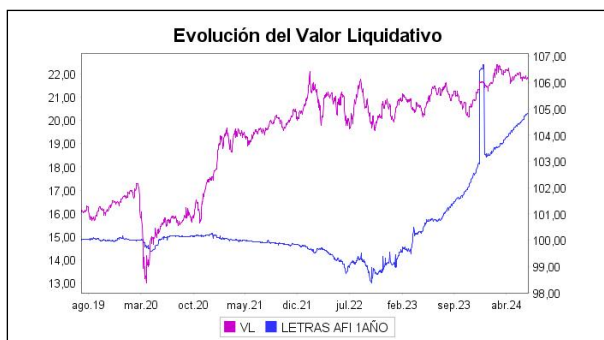
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,67	0,33	0,34	0,34	0,34	1,35	1,35	1,38	1,37

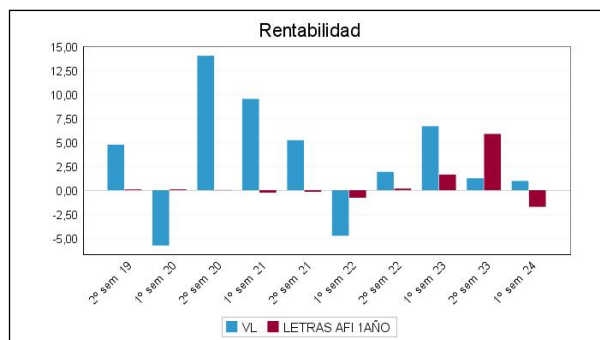
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	17.114	99,63	16.191	95,11
* Cartera interior	803	4,67	567	3,33

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.958	92,90	15.280	89,76
* Intereses de la cartera de inversión	352	2,05	344	2,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	103	0,60	958	5,63
(+/-) RESTO	-39	-0,23	-126	-0,74
TOTAL PATRIMONIO	17.177	100,00 %	17.023	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.023	16.957	17.023	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,02	-0,67	0,02	-102,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,87	1,05	0,87	-16,47
(+) Rendimientos de gestión	1,67	1,88	1,67	-10,22
+ Intereses	1,73	1,78	1,73	-1,82
+ Dividendos	0,37	0,31	0,37	21,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,27	0,39	-1,27	-428,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,86	-0,59	0,86	-246,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	411,58
± Otros rendimientos	-0,02	-0,01	-0,02	171,33
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,83	-0,81	-1,20
- Comisión de gestión	-0,67	-0,72	-0,67	-5,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-44,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	96,23
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	89,05
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	39.611,78
+ 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	0,01	0,00	0,01	39.611,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.177	17.023	17.177	

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

3. Inversiones financieras

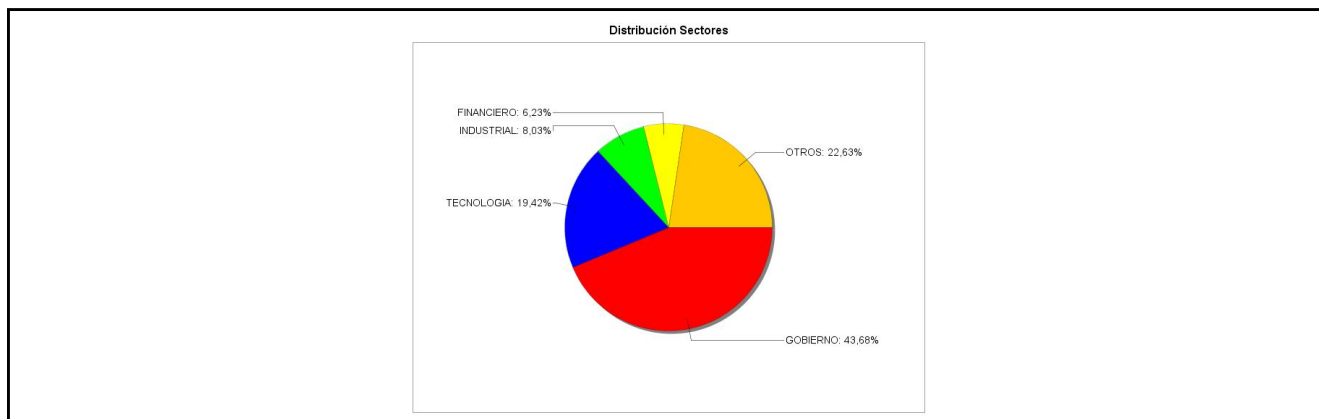
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	803	4,68	567	3,33
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	803	4,68	567	3,33
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	803	4,68	567	3,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.650	56,16	9.952	58,47
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	9.650	56,16	9.952	58,47
TOTAL RV COTIZADA	6.308	36,70	5.328	31,31
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	6.308	36,70	5.328	31,31
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	15.958	92,86	15.280	89,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.761	97,54	15.847	93,11

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

<p>12/01/2024</p> <p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de RENTA 4 WERTEFINDER, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4373), al objeto de recoger la revocación del asesor de inversiones.</p> <p>Número de registro: 307355</p>
<p>15/01/2024</p> <p>Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de RENTA 4 WERTEFINDER, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4373) con: FV FRANFURTER VERMÖGEN AG</p> <p>Número de registro: 307388</p>

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

<p>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.</p> <p>g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.885,56 euros, lo que supone un 0,01%.</p>

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.376,97 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 8.622,85 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 7.927.078,65 euros, suponiendo un 44,91%.

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.

Seguimos pensando que los motores de crecimiento seguirán sin cambios, es decir que los avances tecnológicos determinarán de cada vez mayor en grado el rumbo de la economía. Seguimos dando mayor importancia a los sectores tecnológico y sanitario en nuestras inversiones de renta variable.

Una parte de la cartera se sigue manteniendo en bonos de mercados emergentes. Se trata de emisores de primera calidad (Banco Mundial, Banco Europeo de Inversiones, etc.) que emiten en monedas de los países emergentes. En este tipo de inversión creemos que los rendimientos que aportan estos bonos compensan el riesgo de cambio de divisa.

Otra parte de la cartera, aunque con una ponderación menor, se dedica a la inversión en bonos corporativos denominados en dólares, cuyo rendimiento creemos que compensa tanto el riesgo de divisas como el riesgo de crédito de las empresas emisoras.

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 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 64 en ambiental, 56 en social y 69 en gobernanza.

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

- Internacionales: ASML Holding NV, Banco Santander S.A., Deutsche Post AG, Meta Platforms Inc, Nel ASA, Repsol S.A., Siemens AG, TotalEnergies SE.

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.

El patrimonio del fondo se sitúa en 17,177 millones de euros a fin del periodo frente a 17,023 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1093 a 1043.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,97% frente al 1,33% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,67% del patrimonio durante el periodo frente al 0,67% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,06% frente al 6,54% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 21,8415 a fin del periodo frente a 21,6327 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 0,97% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,33% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,94%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre ante un entorno económico con tasas de inflación altas y subidas de tipos de interés mantuvimos la exposición a la renta variable entre en 34% y el 42%. A su vez se mantuvo la exposición a la renta fija en bonos de mercados emergentes emitidos por entidades supranacionales y en bonos corporativos en la zona Euro entorno a un 60%. Las mayores posiciones de renta fija en divisas extranjeras siguen siendo el peso mexicano, la rupia india, la rupia de indonesia, el real brasileño y la corona noruega.

Las tomas de decisiones de compra y venta de valores durante el trimestre se realizaron siguiendo un exhaustivo proceso de inversión. Durante el proceso de inversión se realiza un profundo análisis de los sectores y las tendencias globales, valoración de los mercados, datos actuales de la economía global, estados financieros trimestrales de las empresas, características medioambientales, sociales y de gobernanza de las empresas y la actual situación geopolítica global. Durante el trimestre se realizaron las ventas por completo de los siguientes valores de renta variable: Qorvo Inc, Bristol-Myers Squibb Co, Teradyne Inc, SAP SE, Verizon Communications Inc, Roche Holding AG, HSBC Holdings PLC, SOITEC, Alphabet Inc, TUI AG, Meyer Burger Technology AG, Atrys Health SA, Wabtec Corp

Durante el trimestre se realizaron las siguientes nuevas inversiones: Booking Holdings, Intel Corp, Axcelis Technologies Inc, QUALCOMM Inc, Lam Research Corp

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 0,97% sitúa al fondo por debajo 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 6.14, 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 6.43. El ratio Sortino es de 0.65 mientras que el Downside Risk es 0.65.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA 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.

ACTIVOS EN LITIGIO

La IIC mantiene en la cartera valores de Applied Graphene Materials, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

HECHOS REVELANTES

12/01/2024

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de RENTA 4 WERTEFINDER, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4373), al objeto de recoger la revocación del asesor de inversiones.

Número de registro: 307355

15/01/2024

Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de RENTA 4 WERTEFINDER, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4373) con: FV FRANFURTER VERMÖGEN AG

Número de registro: 307388

OTROS:

- Continúa la adhesión aprobada de la IIC a la class action contra Reckitt Securities Settlement, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de las incertidumbres geopolíticas, una situación económica poco clara en Estados Unidos y los crecientes problemas de deuda, tendemos a ver los aspectos positivos para los mercados bursátiles. La IA generativa es un ejemplo de salto tecnológico que también es posible en cualquier momento con otras tecnologías. Muchos avances llevan más tiempo, como el desarrollo de las baterías de iones de litio y los OLED, pero cuando estén listos para el mercado permitirán aplicaciones completamente nuevas. Candidatos a un desarrollo similar son el ordenador cuántico, la computación neuromórfica y la batería de iones de sodio.

Dentro de la eurozona, se mantendrá la diferencia de crecimiento entre Francia y Alemania, así como entre los países del sur y Polonia. El sur de Europa se beneficia de una mayor estabilidad política, costes energéticos más bajos debido a una mayor oferta solar y el uso de la energía nuclear, y una fuerte tendencia de crecimiento del turismo. No está claro hasta qué punto el cambio climático provocará un cambio en los flujos turísticos, pero una creciente clase media en Asia y una clase media y alta adinerada en Estados Unidos eligen cada vez más destinos europeos. En la eurozona, evitamos las acciones de empresas que podrían verse afectadas por el exceso de capacidad de los fabricantes chinos y favorecemos a las empresas con una huella global, modelos de negocio únicos y valoraciones moderadas. Dependiendo del sector, también prestamos atención a la rentabilidad por dividendo.

Favorecemos las inversiones en EE.UU. en acciones tecnológicas tradicionales y empresas con modelos de negocio únicos que prometen grandes beneficios si tienen éxito. Estas acciones han sufrido recientemente debido a la reasignación de fondos hacia acciones de IA y a los tipos de interés elevados. Sin embargo, si las empresas comienzan a obtener beneficios y/o los tipos de interés bajan bruscamente, estas acciones deberían superar significativamente al mercado. Por otro lado dado que la economía de EE. UU. muestra signos de debilidad y la inflación sigue bajando, esperamos que los recortes de los tipos de interés continúen como se esperaba. Esto podría aliviar la presión sobre los mercados emergentes favoreciendo así la parte del fondo invertida en bonos en divisas de países en desarrollo.

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 al 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
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
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	0	0,00	15	0,09
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables	EUR	117	0,68	119	0,70
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	293	1,71	200	1,18
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	169	0,99	113	0,66
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	223	1,30	119	0,70
TOTAL RV COTIZADA		803	4,68	567	3,33
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		803	4,68	567	3,33
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		803	4,68	567	3,33
NO0010844079 - BONO NORWEGIAN GOVERNMENT 1,75 2029-09-06	NOK	274	1,60	285	1,68
NO0010821598 - BONO NORWEGIAN GOVERNMENT 2,00 2028-04-26	NOK	162	0,94	168	0,99
CA803854KE73 - BONO PROVINCE OF SASKATCHEWAN 2,65 2027-06-02	CAD	196	1,14	198	1,16
HU0000402532 - BONO HUNGARY GOVERNMENT BOND 6,75 2028-10-22	HUF	248	1,44	267	1,57
CZ0001004469 - BONO CZECH REPUBLIC 1,00 2026-06-26	CZK	178	1,04	181	1,06
CA11070TAJ75 - BONO BRITISH COLUMBIA PROV OF 2,30 2026-06-18	CAD	195	1,13	196	1,15
NZGOVDT429C7 - BONO NEW ZEALAND GOVERNMENT 3,00 2029-04-20	NZD	262	1,52	268	1,57
NO0010757925 - BONO NORWEGIAN GOVERNMENT 1,50 2026-02-19	NOK	576	3,35	591	3,47
DE0001102416 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,25 2027-02-15	EUR	140	0,82	0	0,00
XS0302236673 - BONO LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 7,50 2027-06-08	MXN	243	1,41	258	1,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.473	14,39	2.412	14,16
DE000BU22007 - BONO GERMAN TREASURY BILL 2,50 2025-03-13	EUR	298	1,73	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		298	1,73	0	0,00
DE000MHB60L4 - BONO MUENCHENER HYPOTHEKENBNK 0,88 2025-09-12	EUR	93	0,54	94	0,55
XS2439224705 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 9,50 2029-02-09	BRL	159	0,93	192	1,13
XS2122895159 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 6,15 2030-02-25	INR	193	1,13	189	1,11
XS2439227047 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 6,88 2029-02-09	MXN	180	1,05	194	1,14
XS2431024210 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 4,75 2027-01-21	IDR	162	0,94	169	0,99
XS2586778115 - BONO INTL FINANCE CORP 10,75 2028-02-15	BRL	167	0,97	0	0,00
XS2431032403 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 9,75 2027-01-21	BRL	145	0,84	171	1,00
US958102AM75 - BONO WESTERN DIGITAL CORP 4,75 2025-11-15	USD	134	0,78	131	0,77
US037833DB33 - BONO APPLE INC 2,90 2027-06-12	USD	130	0,76	129	0,76
US595112BP79 - BONO MICRON TECHNOLOGY INC 4,19 2026-12-15	USD	134	0,78	132	0,78
XS2393510008 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-10-07	COP	187	1,09	195	1,15
XS1753775730 - BONO INTL FINANCE CORP 7,75 2030-01-18	MXN	208	1,21	225	1,32
XS1963719585 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,00 2029-11-25	PLN	381	2,22	392	2,30
XS1748803282 - BONO INTL FINANCE CORP 7,50 2028-01-18	MXN	232	1,35	249	1,46
XS2296644094 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 4,25 2028-02-07	IDR	488	2,84	512	3,01
XS2466172280 - BONO DAIMLER TRUCK INTL 1,25 2025-04-06	EUR	0	0,00	95	0,56
FR0014009KS6 - BONO SANOFI SA 0,88 2025-03-06	EUR	0	0,00	95	0,56
XS1167524922 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 8,13 2026-12-21	ZAR	413	2,41	398	2,34
XS1496739464 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 6,20 2026-10-06	INR	382	2,22	373	2,19
DE000DL19US6 - BONO DEUTSCHE BANK AG 2,63 2026-02-12	EUR	97	0,56	97	0,57
XS2028816028 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2025-07-22	EUR	93	0,54	94	0,55
XS2102931594 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-02-03	EUR	0	0,00	94	0,55
XS1492818866 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,75 2026-08-25	PLN	248	1,44	246	1,44
XS1898197576 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 17,50 2025-11-02	TRY	0	0,00	32	0,19
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-03-24	EUR	0	0,00	93	0,55
XS1877836079 - BONO ARCHER-DANIELS-MIDLAND C 1,00 2025-06-12	EUR	0	0,00	95	0,56
XS1767930586 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,36 2025-02-07	EUR	0	0,00	95	0,56
XS1752475720 - BONO DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 1,00 2027-09-17	EUR	128	0,75	130	0,77
XS1135337498 - BONO APPLE INC 1,63 2026-11-10	EUR	133	0,77	136	0,80
US87938WAT09 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 4,10 2027-03-08	USD	134	0,78	132	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.622	26,90	5.179	30,44
XS0110373569 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 5,50 2025-04-15	GBP	356	2,07	0	0,00
US478160CJ19 - BONO JOHNSON & JOHNSON 2,63 2024-11-15	USD	90	0,52	87	0,51
US68389XBS36 - BONO Oracle Corp 2,95 2024-09-15	USD	134	0,78	130	0,76
US80282KAW62 - BONO SANTANDER HOLDINGS USA 3,50 2024-05-07	USD	0	0,00	132	0,77
AU3CB0237899 - BONO APPLE INC 3,35 2024-01-10	AUD	0	0,00	246	1,44
XS2289844693 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,75 2024-01-25	BRL	0	0,00	171	1,01
XS2466172280 - BONO DAIMLER TRUCK INTL 1,25 2025-04-06	EUR	95	0,55	0	0,00
FR0014009KS6 - BONO SANOFI SA 0,88 2025-03-06	EUR	95	0,55	0	0,00
XS1958237403 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 2,90 2024-03-05	CNY	0	0,00	128	0,75
XS1757690992 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 5,75 2025-01-24	IDR	115	0,67	119	0,70
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-07-14	EUR	97	0,57	97	0,57
XS2075938188 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 5,00 2024-11-05	RUB	140	0,82	118	0,69
XS2102931594 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-02-03	EUR	94	0,55	0	0,00
XS1898197576 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 17,50 2025-11-02	TRY	31	0,18	0	0,00
XS1956121963 - BONO INTL FINANCE CORP 6,75 2024-08-27	BRL	246	1,43	272	1,60
XS2058729653 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,38 2024-10-02	EUR	95	0,55	95	0,56
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-03-24	EUR	92	0,54	0	0,00
US45950VEM46 - BONO INTL FINANCE CORP 6,30 2024-11-25	INR	299	1,74	291	1,71
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	0	0,00	99	0,58
FR0013403441 - BONO SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	0	0,00	98	0,57
XS1951927315 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 2,00 2024-01-08	EUR	0	0,00	96	0,57
XS1877836079 - BONO ARCHER-DANIELS-MIDLAND C 1,00 2025-06-12	EUR	94	0,55	0	0,00
XS1830986326 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2024-06-10	EUR	0	0,00	97	0,57
US382550BF73 - BONO GOODYEAR TIRE & RUBBER 5,00 2024-08-01	USD	89	0,52	86	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1767930586 - BONO FORD MOTOR CREDI 1,36 2025-02-07	EUR	95	0,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.257	13,14	2.361	13,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.650	56,16	9.952	58,47
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		9.650	56,16	9.952	58,47
US3847471014 - ACCIONES GRAIL Inc	USD	3	0,02	0	0,00
NO0013219535 - ACCIONES Cavendish Hydrogen ASA	NOK	4	0,02	0	0,00
DE000TUAG505 - ACCIONES TUI AG	EUR	0	0,00	52	0,30
JP3920860008 - ACCIONES Megachips Corp	JPY	59	0,35	75	0,44
US46222L1089 - ACCIONES IonQ Inc	USD	77	0,45	75	0,44
GB00BP6S8Z30 - ACCIONES Oxford Nanopore Technologies P	GBP	67	0,39	48	0,28
AU000000WBT5 - ACCIONES Weebit Nano Ltd	AUD	26	0,15	58	0,34
US91332U1016 - ACCIONES Unity Software Inc	USD	73	0,42	100	0,59
FR0011648716 - ACCIONES Carbios SACA	EUR	35	0,20	48	0,28
AU000000BRN8 - ACCIONES BrainChip Holdings Ltd	AUD	425	2,47	283	1,66
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	EUR	130	0,76	0	0,00
US6833441057 - ACCIONES Onto Innovation Inc	USD	95	0,55	89	0,52
US7594701077 - ACCIONES Reliance Industries Ltd	USD	181	1,05	113	0,67
US18915M1071 - ACCIONES CloudFlare Inc	USD	195	1,14	138	0,81
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	40	0,23	50	0,30
NL0012650360 - ACCIONES Rhi Magnesita NV	GBP	74	0,43	72	0,42
CH0108503795 - ACCIONES Meyer Burger Technology AG	CHF	0	0,00	33	0,20
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	214	1,25	0	0,00
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	0	0,00	3	0,02
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceuticals Inc	USD	133	0,78	112	0,66
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS	USD	0	0,00	82	0,48
US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc	USD	0	0,00	91	0,54
US8716071076 - ACCIONES Synopsys Inc	USD	161	0,94	79	0,47
US74736K1016 - ACCIONES Qorvo Inc	USD	0	0,00	96	0,56
US6294452064 - ACCIONES NVE Corp	USD	183	1,07	116	0,68
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	99	0,58	0	0,00
US49338L1035 - ACCIONES Keysight Technologies Inc	USD	38	0,22	79	0,47
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor Corp	USD	135	0,78	134	0,79
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	129	0,75	106	0,62
US4567881085 - ACCIONES Infosys Ltd	USD	139	0,81	200	1,17
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	120	0,70	54	0,32
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	83	0,48	83	0,49
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	127	0,74	87	0,51
US30041T1043 - ACCIONES Everspin Technologies Inc	USD	28	0,16	77	0,45
US29362U1043 - ACCIONES Entegris Inc	USD	42	0,25	67	0,40
US29355A1079 - ACCIONES Enphase Energy Inc	USD	51	0,30	66	0,39
US1101221083 - ACCIONES Bristol-Myers Squibb Co	USD	0	0,00	93	0,55
US0545402085 - ACCIONES Axcelis Technologies Inc	USD	159	0,93	0	0,00
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	134	0,78	113	0,67
US0316521006 - ACCIONES Amkor Technology Inc	USD	205	1,20	166	0,97
US0126531013 - ACCIONES Albemarle Corp	USD	116	0,67	105	0,62
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	145	0,84	68	0,40
NL0009805522 - ACCIONES Yandex NV	USD	4	0,02	4	0,02
JP3735400008 - ACCIONES NTT	JPY	77	0,45	96	0,56
JP3304200003 - ACCIONES Komatsu Ltd	JPY	171	1,00	101	0,59
JP3164720009 - ACCIONES Renesas Electronics Corp	JPY	189	1,10	135	0,79
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto PLC	GBP	120	0,70	132	0,78
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	73	0,43
GB00B128J450 - ACCIONES IP Group PLC	GBP	47	0,27	64	0,37
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	0	0,00	61	0,36
DE0007235301 - ACCIONES SGL Carbon SE	EUR	158	0,92	163	0,96
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	178	1,04	197	1,15
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	94	0,55	112	0,66
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	124	0,72	126	0,74
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	107	0,62	59	0,35
CH0012032113 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	0	0,00	77	0,45
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	199	1,16	65	0,38
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	52	0,30	73	0,43
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	238	1,38	68	0,40
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	162	0,94	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	0	0,00	57	0,34
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	122	0,71	120	0,71
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	262	1,53	87	0,51
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	84	0,49
DE00005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	75	0,43	62	0,36
TOTAL RV COTIZADA		6.308	36,70	5.328	31,31
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.308	36,70	5.328	31,31
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		15.958	92,86	15.280	89,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.761	97,54	15.847	93,11

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).