

## GLOBAL ALLOCATION, FI

Nº Registro CNMV: 4279

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, SL

SL

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO

Rating Depositario: ND

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

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/11/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor de alta vinculación con el gestor Luis Bononato Agulló, cuya sustitución supondría un cambio en la Política de Inversión

El Fondo podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta (hasta un máximo del 10% del patrimonio a través de IIC) en activos de Renta Variable, Renta Fija y otros instrumentos financieros aptos que permita la normativa en cada momento y de acuerdo a la Directiva 2009/65/CE, cuya rentabilidad está ligada a las materias primas, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición invertida en Renta Fija o Renta Variable. Dentro de la Renta Fija, además de valores, se incluye la inversión en depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos..

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	0,00	0,01	0,00	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,91	2,83	1,91	2,45

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 I	1.291.154,05	1.453.670,11	27	32	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE R	1.957.155,74	2.189.233,48	2.156	2.604	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	45.654	52.839	63.760	16.171
CLASE R	EUR	67.193	77.438	86.654	26.545

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	35,3590	36,3488	36,5928	20,8216
CLASE R	EUR	34,3320	35,3722	35,7754	20,4535

(\*)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 I	al fondo	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	mixta	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,07	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,72	-0,53	-2,21	2,49	-1,42	-0,67	75,74		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,96	28-06-2024	-1,96	28-06-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,99	12-04-2024	1,99	12-04-2024		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,62	11,88	11,41	16,73	12,21	12,28	25,43		
<b>Ibex-35</b>	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,15	9,15	9,32	9,40	9,81	9,40	10,36		

(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.

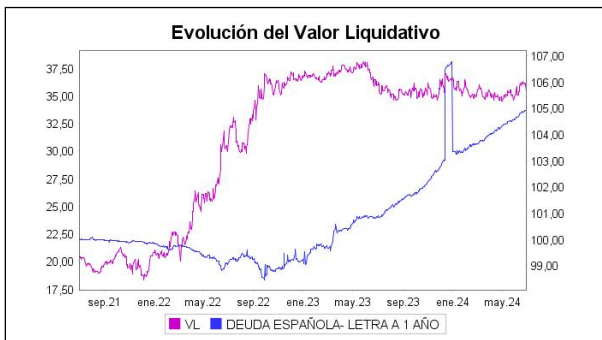
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,27	0,27	0,27	0,27	1,08	1,08	1,08	

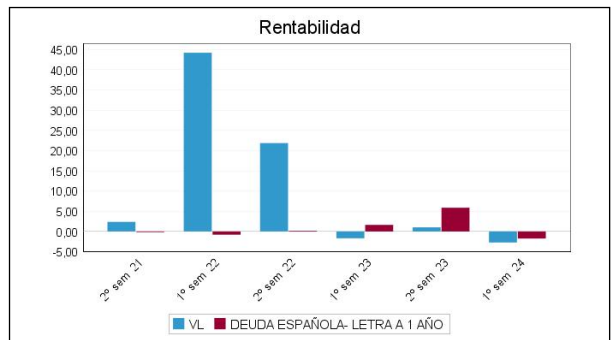
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,94	-0,64	-2,32	2,37	-1,54	-1,13	74,91	32,41	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	28-06-2024	-1,96	28-06-2024	-4,39	13-01-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,99	12-04-2024	1,99	12-04-2024	7,93	14-06-2022

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,62	11,88	11,41	16,75	12,21	12,29	25,40	18,10	
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44	0,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,47	14,47	14,44	14,65	14,70	14,65	14,70	14,45	

(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)	0,76	0,38	0,38	0,38	0,38	1,53	1,53	1,53	1,51

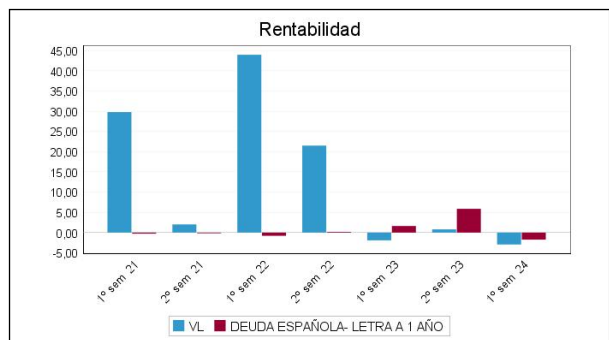
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	99.705	88,35	115.701	88,81
* Cartera interior	17	0,02	18	0,01
* Cartera exterior	92.855	82,28	111.299	85,43
* Intereses de la cartera de inversión	6.772	6,00	4.323	3,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	61	0,05	61	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.920	3,47	6.697	5,14
(+/-) RESTO	9.222	8,17	7.879	6,05
TOTAL PATRIMONIO	112.847	100,00 %	130.277	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	130.277	147.692	130.277	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,36	-13,38	-11,36	-25,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,13	0,63	-3,13	-536,90
(+) Rendimientos de gestión	-2,47	1,28	-2,47	-268,99
+ Intereses	3,24	2,96	3,24	-3,68
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,80	-6,13	-4,80	-31,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,14	0,34	2,14	450,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	441,21
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,11	4,12	-3,11	-166,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	-0,04	0,05	-208,05
± Otros rendimientos	0,01	0,02	0,01	-37,32
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,68	-0,66	-13,33
- Comisión de gestión	-0,58	-0,58	-0,58	-12,44
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-13,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-24,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-48,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-97,67
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-99,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-99,54



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	112.847	130.277	112.847	

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

### 3. Inversiones financieras

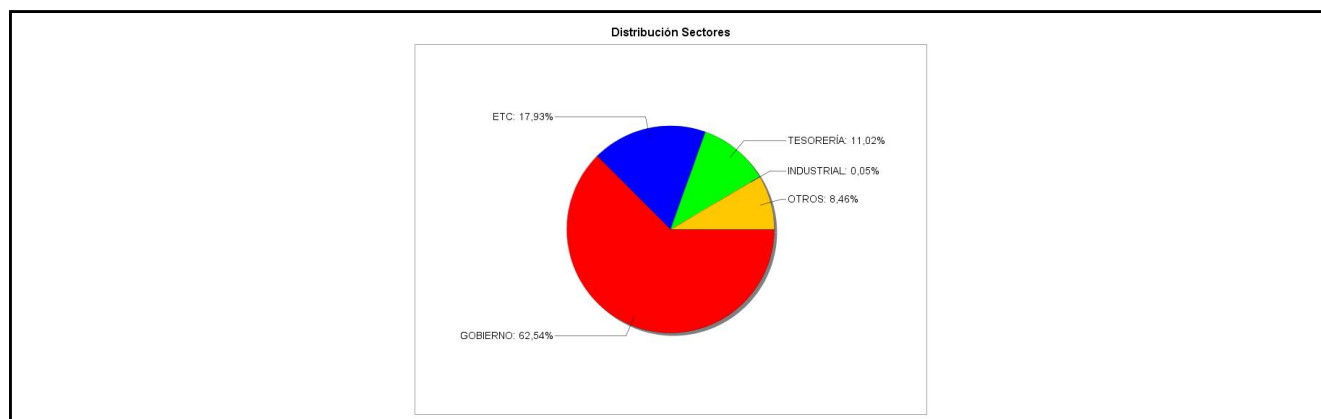
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17	0,02	18	0,01
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	17	0,02	18	0,01
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17	0,02	18	0,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	74.395	65,93	92.216	70,78
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	74.395	65,93	92.216	70,78
TOTAL RV COTIZADA	16.409	14,54	13.829	10,61
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	16.409	14,54	13.829	10,61
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	90.804	80,47	106.045	81,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	90.821	80,49	106.063	81,40

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
SUBYACENTE(10Y)	C/ Opc. CALL GOLDMAN SACHS 4 10Y VTO.13/11/24	80.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE(10Y)	C/ Opc. CALL GOLDMAN SACHS 3,5 10Y VTO.24/03/2027	72.500	Inversión
SUBYACENTE(30Y)	C/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (4,5) 30Y VTO. 27/09/2024	68.400	Inversión
SUBYACENTE(30Y)	C/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (4,5) 30Y VTO. 27/09/2024	42.000	Inversión
SUBYACENTE(30Y)	C/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (4) 30Y VTO. 24/03/2027	376.000	Inversión
SUBYACENTE(10Y)	C/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (0) 10Y VTO. 24032027	291.000	Inversión
SUBYACENTE(10Y)	C/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (-0,5) 10Y VTO. 24032027	291.000	Inversión
SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR	C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5 VTO.27/09/24	28.000	Inversión
SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR	C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5	61.500	Inversión
SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR	C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5	69.960	Inversión
SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR	C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5	69.000	Inversión
SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR	C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5	23.320	Inversión
SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR	C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5	138.000	Inversión
SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR	C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5	38.397	Inversión
Total subyacente renta fija		1649077	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1649077	
SUBYACENTE (50Y)	V/ Opc. PUT MORGAN STANLEY (3,5) 50Y VTO. 27/09/2024	28.000	Inversión
SUBYACENTE (50Y)	V/ Opc. PUT MORGAN STANLEY (3,5) 50Y VTO. 30/10/2024	45.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE(10Y)	V/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (4) 10Y VTO. 13/11/2024	480.000	Inversión
SUBYACENTE(30Y)	V/ Opc. PUT MORGAN STANLEY (0) 30Y VTO. 24032027	182.000	Inversión
SUBYACENTE(10Y)	V/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (3,5) 10Y VTO. 24032027	291.000	Inversión
Total subyacente renta fija		1026000	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1026000	

#### 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 Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.304,68 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 92.369,88 euros, lo que supone un 0,07%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 23.492.744,72 euros, suponiendo un 18,90%.

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.

Durante el primer semestre, se cerró la estrategia larga en futuros sobre los bonos a 2 años en EE. UU., se implementó una estrategia táctica corta sobre la renta variable, y se rebalanceó la cartera manera intermitentemente.

#### c. Índice de referencia.

N/A

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

##### CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 45,654 millones de euros a fin del periodo frente a 52,839 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 32 a 27.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -2,72% frente al 1,01% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,53% del patrimonio durante el periodo frente a 0,55% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,62% frente al 12,28% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 35,359 a fin del periodo frente a 36,3488 a fin del periodo anterior.

##### CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 67,193 millones de euros a fin del periodo frente a 77,438 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 2604 a 2156.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -2,94% frente al 0,78% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,76% del patrimonio durante el periodo frente al 0,77% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,62% frente al 12,29% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 34,332 a fin del periodo frente a 35,3722 a fin del periodo anterior.

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

##### CLASE I

La rentabilidad de -2,72% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,01%

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%

#### CLASE R

La rentabilidad de -2,94% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,78% 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 los primeros compases del mes de enero los rendimientos de los bonos sobre el 2 años en EE. UU. bajaron hasta el 4,20%, es decir, subieron de precio. En ese momento, se decidió cerrar la estrategia táctica larga implementada a principios de noviembre a través de futuros. Aunque su mayor contribución al rendimiento se registró en el cierre anual 2023, su contribución semestral también fue ligeramente positiva.

Durante el primer semestre, la renta variable se apreció significativamente en unos pocos valores ligados a la IA, con NVDA a la cabeza. Hubo una concentración en los índices en un número cada vez menor de valores, por ejemplo, el índice S&P 500 el peso de las 10 primeras compañías del índice alcanzó unos niveles de concentración solo vistos en 1929. El número de acciones haciendo mínimos de un año relativo a los que hacen máximos, está en niveles preocupantes, por la inconsistencia que implica para el mercado en su conjunto, y la fragilidad se siente en los últimos días del primer semestre. A medida que se fueron conociendo los datos macroeconómicos se vislumbrando cada vez más nubarrones en el horizonte. El mercado laboral comenzó a debilitarse en el último tramo, aunque el apoyo de la política fiscal ayudó a mitigar el impacto, llevando el déficit a niveles nunca vistos en una economía en crecimiento, similares a los de la pandemia. Al cierre del semestre, se presupuestaron 400.000 millones de dólares adicionales al gasto estimado para este año.

En cuanto a los mayores contribuidores semestrales tenemos, en primer lugar, al oro y la plata con cerca del 2,28%, y la apreciación del dólar con 1,64%. Es inusual que estos movimientos coincidan simultáneamente, lo que puede explicarse por la demanda de materias primas por parte de los Bancos Centrales, lo cual podría sostenerse a largo plazo. En cuanto a los movimientos de las divisas, destaca la apreciación del USD contra el YEN, cerrando en niveles nunca alcanzados en los últimos 38 años por la política monetaria implementada por el Banco de Japón. Aunque hubo varios intentos de intervención por más de 60.000 millones de dólares, resultaron totalmente ineficaces y la depreciación continuó. En cuanto a los contribuidores negativos tendríamos una estrategia táctica corta sobre los futuros del Nasdaq 100 con -0,53%, las estrategias OTC con -2,42% y los bonos ligados a la inflación en EE. UU. (TIPS) con -3,94%. Sin embargo, al considerar la apreciación del USD, su contribución negativa total se redujo a -2,30%.

La posición táctica sobre el Nasdaq 100 se implementó pensando que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, durante su comparecencia de finales del mes de marzo, mandaría un mensaje marcadamente hawkish provocando una corrección en los índices de renta variable. Al no suceder dicho mensaje, acertadamente se optó por cerrar la posición con ligeras pérdidas.

Los tipos reales positivos, la diferencia entre el tipo nominal e inflación, a largo plazo han marcado cotas máximas de los últimos años, claramente insostenibles a medio plazo para gobiernos y empresas, incrementando el atractivo del dólar y depreciando el valor de los TIPS de la cartera. La Reserva Federal estima que los tipos reales deberían de estar entorno del 0,50%; sin embargo, a dos años, los tipos reales cerraron el segundo trimestre en 1,60%. Durante el pasado año se proyectaba más de seis bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal en 2024, al cierre del segundo trimestre se estiman tan solo 1,77 bajadas, concentradas en el último tramo del año. Aunque pudiera ser contraintuitivo, la principal posición del fondo se fundamenta en bonos referenciados a la inflación en EE. UU. (TIPS), lo cual podría llevar a pensar que cuanto mayor sea esta, mejor para los intereses del fondo. Esto es correcto, desde un punto de vista del largo plazo, debido a los mayores cupones y principal que se irán cobrando. Aunque lo cierto es que a corto plazo, en donde la mayor importancia reside en la valoración de estos bonos, esta varía mucho más por el efecto de los tipos de interés, que tienen en el corto plazo una sensibilidad mucho mayor que las expectativas de la inflación a largo plazo, la cual es mucho más estable.

En cuanto a las estrategias OTC, las caídas responden principalmente a la caída de valor de las posiciones sobre el swap a 50 años que tan buen resultado dieron en 2022. Estas posiciones perdieron cerca del 94% de su valor en los primeros seis meses debido a la proximidad de sus vencimientos y, en menor medida, a la caída de volatilidades.

Durante el semestre, se realizaron varios rebalances de la cartera para ajustar la cartera a las entradas y salidas de inversores. Dichos rebalances se han realizado principalmente con demora para de esta forma realizar una gestión activa, y aprovechar con ello por no reducir la exposición inmediatamente cuando los activos estaban con tensiones, esperando

varios días. Por ejemplo, hasta mediados de junio no se han ajustado las posiciones en oro y plata, aprovechando su fuerte momentum, y obteniendo una mayor contribución al rendimiento semestral que si se hubiera realizado los rebalances inmediatamente a las comunicaciones de entradas y salidas.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

#### CLASE I

La rentabilidad de -2,72% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,51%

#### CLASE R

La rentabilidad de -2,94% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,51%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 13.55, 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 13.87. El ratio Sortino es de -0.38 mientras que el Downside Risk es -0.42.

### 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 ALPHOL 5 1/4 07/01/15, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de ALPHOL 5 1/4 06/10/16, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.



- La IIC mantiene en la cartera valores de ALPHOL 6 05/22/17, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.
- La IIC mantiene en la cartera valores de 105561Global Energy Holdings Group I, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.
- La IIC mantiene en la cartera valores de 105563L International Computers Inc, 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%

#### 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 GLOBAL ALLOCATION FI para el primer semestre de 2024 es de 7842.66€, siendo el total anual 15685.30 €, 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.

Actualmente, las elevadas valoraciones en la renta variable en EE. UU., junto con unos tipos de interés claramente restrictivos, hacen atractivas estrategias Dual Digital apostando a caídas de ambos activos. De tal forma, de cara al próximo trimestre se está valorando estrategias en formato warrant que vayan en dicha dirección. Al mismo tiempo, se está valorando la posibilidad de incorporar una posición steepening a más a largo plazo. Finalmente, es muy probable que se reduzca la posición en oro y plata, aprovechando su momentum, para incrementar aún más las posiciones en los TIPS y cubrir parte de la exposición al USD.

#### 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
ES0377930021 - CEDULAS Titulizacion De Activos 4,35 2027-04-28	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0347854004 - CEDULAS IMPAS 4 A Pastor IM FTH FT 3,84 2024-09-23	EUR	17	0,02	18	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17	0,02	18	0,01
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		17	0,02	18	0,01
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		17	0,02	18	0,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		17	0,02	18	0,01
US912810TP30 - BONO TSY INFL IX N/B 1,50 2053-02-15	USD	31.211	27,66	38.331	29,42
US912810SV17 - BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2051-02-15	USD	8.112	7,19	9.424	7,23
US912810SM18 - BONO TSY INFL IX N/B 0,25 2050-02-15	USD	263	0,23	279	0,21
US912810SG40 - BONO TSY INFL IX N/B 1,00 2049-02-15	USD	271	0,24	282	0,22
US912810SB52 - BONO TSY INFL IX N/B 1,00 2048-02-15	USD	274	0,24	284	0,22
US912810TE82 - BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2052-02-15	USD	30.445	26,98	39.311	30,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		70.575	62,54	87.911	67,48
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
JE00B1VS370 - RENTA FIJA WisdomTree Metal Securities  2999-12-31	EUR	3.820	3,39	4.304	3,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.820	3,39	4.304	3,30
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		74.395	65,93	92.216	70,78
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		74.395	65,93	92.216	70,78
DE000A2T0VS9 - ACCIONES Xtrackers ETC PLC	EUR	2.521	2,23	1.999	1,53
FR0013416716 - ACCIONES Amundi Physical Metals PLC	EUR	5.396	4,78	4.642	3,56
IE00B579F325 - ACCIONES Invesco Physical Markets PLC	EUR	4.693	4,16	4.035	3,10
JE00B1VS3333 - ACCIONES WisdomTree Metal Securities Lt	EUR	1.755	1,56	1.393	1,07
GB00B00FHZ82 - ACCIONES Gold Bullion Securities Ltd	EUR	2.043	1,81	1.760	1,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		16.409	14,54	13.829	10,61
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		16.409	14,54	13.829	10,61
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		90.804	80,47	106.045	81,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		90.821	80,49	106.063	81,40
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): AT0000A0PJJ0 - BONO ALPINE HOLDING GMBH 2016-06-10	EUR	15	0,01	15	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): AT0000A0JDG2 - BONO ALPINE HOLDING GMBH 2015-07-01	EUR	21	0,02	21	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US5018791005 - ACCIONES L International Computers Inc	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US37991A1007 - ACCIONES Global Energy Holdings Group I	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): AT0000A0V834 - BONO ALPINE HOLDING GMBH 2017-05-22	EUR	25	0,02	25	0,02

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).