

INVERGLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5821

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: 15/12/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más de un 50% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

En el resto de la exposición invierte, directa o indirectamente, en renta variable y/o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo

depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado),

divisas, países, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad)

o duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir en países emergentes.

El fondo podrá invertir hasta 15% de la exposición total en instrumentos financieros aptos que permita la Directiva 2009/65/CE cuya

rentabilidad esté ligada a materias primas.

La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

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	0,51	0,00	0,51	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	0,38	3,29	0,19

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	674.221,02	20.000,00	108	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	979,69	10.000,00	4	1	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6.991	198		
CLASE B	EUR	10	99		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,3695	9,8940		
CLASE B	EUR	10,3326	9,8910		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33	0,16	0,49	0,33	0,16	0,49	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,68	0,22	0,90	0,68	0,22	0,90	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,81	-0,18	4,99						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	02-04-2024	-0,49	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	26-04-2024	0,52	22-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,54	3,72	3,27						
Ibex-35	13,14	14,40	11,74						
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

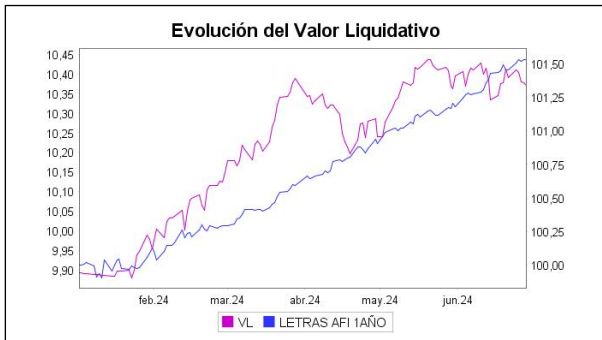
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,23	0,25	1,26		1,26			

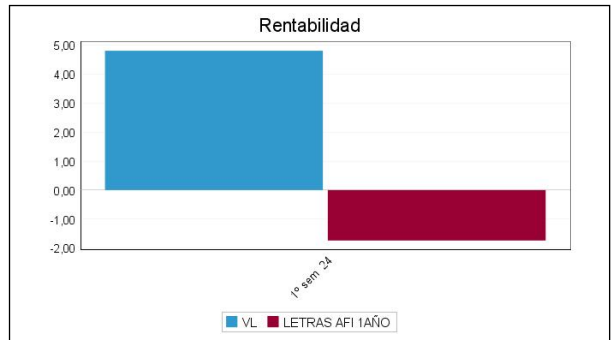
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,46	-0,35	4,83						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	02-04-2024	-0,49	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	26-04-2024	0,52	22-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,54	3,73	3,28						
Ibex-35	13,14	14,40	11,74						
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

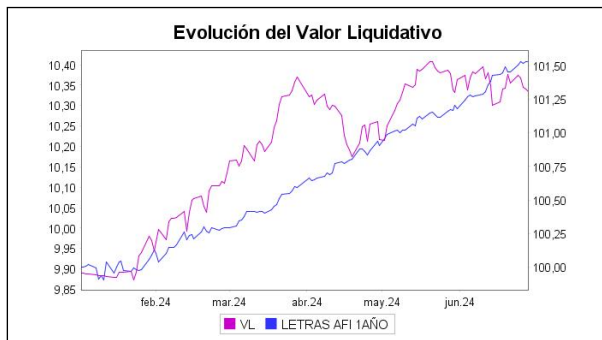
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,41	1,29		1,29			

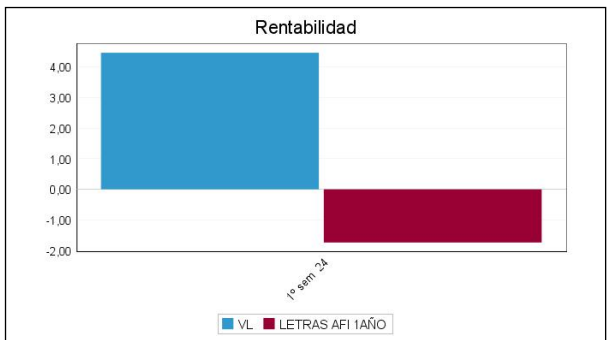
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.536	93,36	0	0,00
* Cartera interior	694	9,91	0	0,00
* Cartera exterior	5.842	83,45	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	520	7,43	300	101,01
(+/-) RESTO	-55	-0,79	-4	-1,35
TOTAL PATRIMONIO	7.001	100,00 %	297	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)	297	0	297	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	167,75	100,61	167,75	2.086,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,73	-1,08	3,73	-4.642,64
(+) Rendimientos de gestión	4,42	0,19	4,42	30.410,42
+ Intereses	0,38	0,19	0,38	2.503,24
+ Dividendos	0,11	0,00	0,11	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,11	0,00	1,11	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,31	0,00	0,31	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,51	0,00	2,51	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-1,27	-0,69	617,45
- Comisión de gestión	-0,50	-0,04	-0,50	16.578,74
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	14.578,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-1,17	-0,07	-18,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,03	672,70
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.001	297	7.001	

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

3. Inversiones financieras

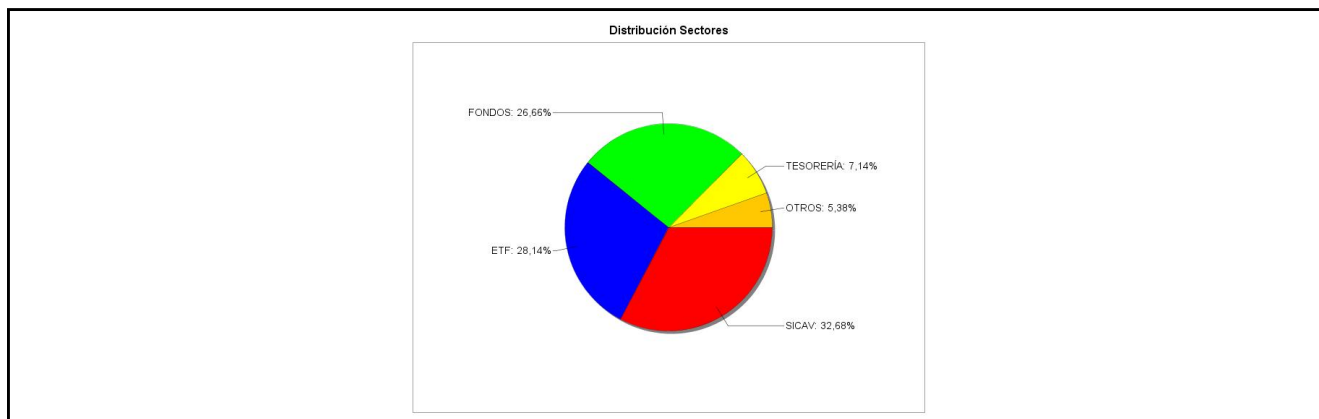
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	32	0,46	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	32	0,46	0	0,00
TOTAL IIC	662	9,45	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	694	9,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	272	3,87	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	272	3,87	0	0,00
TOTAL IIC	5.495	78,48	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	5.766	82,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.460	92,26	0	0,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 200924	259	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 200924	197	Inversión
Total subyacente renta variable		456	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 160924	756	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		756	
TOTAL OBLIGACIONES		1212	

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

30/04/2024 Otros hechos relevantes Ampliación del plazo de suscripción de participaciones en la Clase A Número de registro: 308272

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un
--

procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.418,72 euros, lo que supone un 0,04%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.503,68 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 813,33 euros, lo que supone un 0,01%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 6.921.951,40 euros, suponiendo un 120,78%.

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

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S24

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

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

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

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

alrededor de 75 pb de bajada para el BCE y entre 25 y 50 pb para la Fed, que aún no ha podido empezar a bajarlos. Como resultado, la rentabilidad del bono a 1 año alemán ha aumentado 0,14 p.b. hasta el 3,2% (recogiendo ya la primera bajada de tipos), la del 2 años 0,4 p.b. hasta el 2,8% y la del 10 años 0,6 p.b. hasta niveles cercanos al 2,5%. Por su lado, la rentabilidad del bono estadounidense a 1 año ha subido 0,3 p.p. hasta el 5,1%, la del 2 años 0,5 p.b. hasta el 4,7% y la del 10 años 0,6 p.p. hasta el 4,4%. Por tanto, los activos de deuda pública han sufrido en sus precios la corrección en este primer semestre de las elevadas expectativas de recorte de tipos que les habían hecho revalorizarse con fuerza en diciembre del pasado año.

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se ha lanzado a finales de 2023, por lo que en este inicio de año ha estado en periodo de comercialización y se ha estado montando la cartera.

Durante todo el semestre hemos intentado mantener una posición mas o menos neutral (entorno del 50% de Renta variable) entre el 44% y 56%. Actualmente en el 50%. Dentro de la estructura de renta variable destacar nuestra posición en Defensa donde mantenemos un 6% de exposición y que nos ha ayudado mucho a distanciarnos de nuestros competidores en términos de rentabilidad positiva. Seguimos totalmente fuera de los mercados emergentes en Renta Variable, ya que pensamos que en los mercados desarrollados se encuentran buenas oportunidades y de momento China no nos atrae especialmente. En cuanto modelos de gestión estamos bastante balanceados entre el Growth y el value aunque algo mas decantados hacia el value, ya que las acciones de crecimiento, sobre todo las grandes son las que vemos mas sobrevaloradas. Y en Renta fija en el otro 45-50% con una duración baja y una tir del entorno del 6%. Esta estructura de cartera es la que nos hace estar mas cómodos, ya que la renta fija ya nos ha ayudado a conseguir algo mas de rentabilidad. Dentro de la estructura de Renta fija no estamos en gobiernos y sí en crédito corporativo, con especial interés en el HY corto plazo (hasta 2 años) que es donde vemos mas atractivo de rentabilidad. Y duraciones cortas, ya que de momento no vemos la ocasión de subir duración mientras las curvas estén invertidas en el corto plazo.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 6,991 millones de euros a fin del periodo frente a 0,198 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1 a 108.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,81% frente al -1,06% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,59% del patrimonio durante el periodo frente al 1,26% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,48% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,11%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,54% frente al 0% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,3695 a fin del periodo frente a 9,894 a fin del periodo anterior.

CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 0,01 millones de euros a fin del periodo frente a 0,099 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1 a 4.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,46% frente al

-1,09% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,93% del patrimonio durante el periodo frente al 1,29% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,82% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,11%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,54% frente al 0% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,3326 a fin del periodo frente a 9,891 a fin del periodo anterior.

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

CLASE A

La rentabilidad de 4,81% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,06% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,94%

CLASE B

La rentabilidad de 4,46% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,09% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,94%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha ido montando la cartera ya que el fondo es de nueva creación y ha estado en periodo de comercialización.

Pero podemos destacar las siguientes operaciones como las mas relevantes del periodo:

Destacar las siguientes operaciones en Renta variable: Se ha comprado el ETF S&P EQUALLY WEIGHT, se ha incrementado la posición en ACIFIAL SICAV. Se ha incrementado la posición en el fondo NSF WEALTH DEFENDER I EUR. Se ha incrementado la posición en el fondo JP MORGAN GLOBAL SELECT C. Se ha comprado el ETF Global Health. Se han reducido las posiciones en los fondos mixtos que tenemos (Dunas Valor Flexible, Equilibrio y el Alinea global). Se ha vendido la totalidad de RV Emergente. Se ha incrementado la posición en Japón. Se ha incrementado la posición en Defensa (Rheinmetall I, Thales, HENSOLDT Br,

Safran, Dassault Avia, Indra, BAE Systems Rg, Kongsberg, Leonardo N)

Se ha reducido la posición al Magallanes European Equity, Se ha vendido la mitad de la posición en el fondo de AZVALOR INTERNACIONAL. Se ha vendido el fondo de DIP Value Catalyst Equity Fund C EUR. Se ha comprado el fondo de LONVIA AVENIR EUROPA I. Se ha vendido el fondo de Threadneedle (Lux) American Smaller Companies IU USD. Se ha comprado el fondo de BL American Small & Mid Caps. Se ha introducido una acción nueva de defensa : Rolls-Royce. Se ha reducido la posición en el fondo de tecnología de Threadneedle y se ha comprado el fondo tecnológico de Bluebox global technology, manteniéndose igual el peso de la tecnología en nuestra cartera. Se ha introducido un fondo market neutral AQR Apex UCITS Fund, que creemos que puede aportar alfa. Se ha cambiado una parte del fondo de RV en JAPON (Man GLG) quitando la cobertura de YEN-EUR, y asumiendo el riesgo YEN, que se encuentra en mínimos históricos. Se ha vendido el fondo de LONVIA SMALL CAP Europa y el de BL SMALL CAP US. Y se ha comprado un ETF de Small Cap Europea. Se ha tratado de un cambio debido únicamente al peor comportamiento relativo de los fondos. Se han introducido el fondo de ELEVA SEL Europa. Se ha comprado un 1% del ETF FTSE INGLES. Y a finales de este periodo, se ha reducido la posición en defensa en un 2%, por lo que se ha dejado la exposición al sector Defensa en el 6%.

Durante el periodo, podemos destacar las siguientes operaciones en Renta Fija: Se ha comprado el fondo de RF Emergente de Finisterre. Se ha incrementado la posición en SIH BrightGate Global Income Fund. Se ha vendido la posición en LA FRANCAISE SUB DEBT-C. Se ha comprado el fondo de Evli Short Corporate Bond IB. Se ha vendido la posición del fondo INVESCO TOTAL RETURN BOND, que nos aportaba una duración algo más elevada. Se ha comprado el fondo de PAYDEN ABSOLUTE RETURN. Se ha comprado el fondo de ARCANO LOW VOLATILITY INCOME. Se ha vendido el fondo de LORD ABBET SHORT DURATION INCOME. Se ha vendido el fondo de PGIM US CORPORATE BONDO.

Para gestionar la liquidez se ha comprado el ETF OVERNIGHT SWAP UCIT 1C (Etf de mercado monetario).

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo hemos utilizado derivados de renta variable para inversión o para cubrir cartera (en pequeña cantidad), para hacer ajustes finos. Se han usado futuros del IBEX, EUROSTOXX, S&P, RUSSELL. También se han usado derivados de FX para cubrir el Euro-usd. A cierre del periodo se mantiene una posición larga de futuros de IBEX (2%). Y una posición larga de futuros del Eur-usd para cubrir la divisa. (actualmente riesgo divisa en el 10%).

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE A

La rentabilidad de 4,81% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,51%

CLASE B

La rentabilidad de 4,46% sitúa al fondo por encima 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 3.80, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.68 para el Ibex 35, 11.42 para el Eurostoxx, y 11.30 el S&P.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

HECHOS RELEVANTES

30/04/2024

Otros hechos relevantes

Ampliación del plazo de suscripción de participaciones en la Clase A

Número de registro: 308272

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA:

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

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo INVERGLOBAL FI para el primer semestre de 2024 es de 222.56€, siendo el total anual 445.11 €, 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.

Tal y como hemos mantenido desde hace tiempo, no creemos que la afirmación “el mercado esta caro” sea correcta. Aunque es cierto que algunos sectores y compañías si pueden parecer sobrevaloradas, también hay otras que no lo están. Es por ello que, vamos a seguir revisando nuestras carteras, para vender las “caras” (salvo que exista una justificación para ello) y seguir buscando aquellas que estén “baratas”. A pesar de la volatilidad que hemos visto recientemente en estos últimos meses, consideramos que los datos macroeconómicos siguen siendo razonablemente buenos, lo que nos hace sentirnos positivos a medio plazo. Vamos a estar pendiente en esta segunda parte del año de: La gobernabilidad de Francia, y su posible impacto en la economía Europea. El déficit público americano, que se mantiene alto. Y las elecciones que veremos en noviembre en EEUU. Esto dará mucha volatilidad al mercado. Y que los mercados, arrastrados por las grandes tecnológicas han subido mucho y no sería descabellado ver un recorte. Aunque creamos que puede ser puntual y podamos ver oportunidades de entrada. Pero de momento nos mantendremos en la posición actual. En renta variable, estamos valorando la posibilidad de incrementar exposición a cíclicas y materias primas, mientras que en renta fija, seguimos siendo cautos en cuanto a alargar duraciones.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

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

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

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

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

A nivel micro, los resultados empresariales del 1T24 han superado las expectativas, sobre todo en Estados Unidos (79% de

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

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	32	0,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		32	0,46	0	0,00
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		32	0,46	0	0,00
ES0157935026 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamica FI	EUR	91	1,29	0	0,00
ES0112221009 - PARTICIPACIONES Avance Multiactivos FI	EUR	101	1,44	0	0,00
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM Duracion 0-3 FI	EUR	152	2,17	0	0,00
ES0175414004 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI	EUR	30	0,44	0	0,00
ES0175316001 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Flexible FI	EUR	31	0,44	0	0,00
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European Equity FI	EUR	65	0,93	0	0,00
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	63	0,90	0	0,00
ES0182123036 - PARTICIPACIONES Acifiel SICAV SA	EUR	129	1,84	0	0,00
TOTAL IIC		662	9,45	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		694	9,91	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
NO0003043309 - ACCIONES Kongsberg Gruppen ASA	NOK	38	0,54	0	0,00
DE000HAG0005 - ACCIONES Hensoldt AG	EUR	27	0,39	0	0,00
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	25	0,35	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	34	0,49	0	0,00
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems PLC	GBP	30	0,42	0	0,00
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Holdings PLC	GBP	32	0,46	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	29	0,41	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	27	0,39	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall AG	EUR	29	0,42	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		272	3,87	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		272	3,87	0	0,00
LU1662495628 - PARTICIPACIONES AQR Systematic Total Return UC	EUR	151	2,16	0	0,00
LU1793346823 - PARTICIPACIONES Bluebox Funds - Bluebox Global	EUR	105	1,50	0	0,00
IE0009QS7W62 - PARTICIPACIONES iShares MSCI World Health Care	EUR	30	0,42	0	0,00
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES iShares S&P 500 Equal Weight U	USD	43	0,62	0	0,00
IE00BF3N6Z78 - PARTICIPACIONES iShares Global Corp Bond UCITS	USD	71	1,02	0	0,00
LU0088300024 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment Funds - GI	USD	133	1,89	0	0,00
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES MAN GLG Japan CoreAlpha Equity	EUR	100	1,42	0	0,00
FR00140010X7 - PARTICIPACIONES LA Francaise Financial Bonds 2	EUR	142	2,03	0	0,00
IE00B9NHXK84 - PARTICIPACIONES Payden Global Funds PLC - Payd	EUR	142	2,02	0	0,00
LU0115288721 - PARTICIPACIONES ODDO BHF Euro High Yield Bond	EUR	111	1,58	0	0,00
LU0628638032 - PARTICIPACIONES ODDO BHF Euro Credit Short Dur	EUR	111	1,58	0	0,00
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR	121	1,74	0	0,00
IE0005H1J503 - PARTICIPACIONES Lord Abbett Global Funds I plc	USD	109	1,56	0	0,00
LU2451274059 - PARTICIPACIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	31	0,45	0	0,00
IE00BYX8VS37 - PARTICIPACIONES New Capital US Small Cap Growt	EUR	64	0,91	0	0,00
LU1345292533 - PARTICIPACIONES INHS-SICAV II - MCM Israeli IT-	USD	59	0,84	0	0,00
LU0147943103 - PARTICIPACIONES Natixis International Funds Lu	EUR	48	0,68	0	0,00
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	91	1,30	0	0,00
LU1347438167 - PARTICIPACIONES NSF SICAV - Wealth Defender GI	EUR	164	2,34	0	0,00
IE00BD2B9827 - PARTICIPACIONES Twelve Cat Bond Fund	EUR	160	2,29	0	0,00
IE00B578XK25 - PARTICIPACIONES MAN GLG Japan CoreAlpha Equity	EUR	243	3,47	0	0,00
LU1805016570 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	91	1,31	0	0,00
LU1109943388 - PARTICIPACIONES Xtrackers II EUR High Yield Co	EUR	87	1,24	0	0,00
IE00BYT42935 - PARTICIPACIONES Brown Advisory US Flexible Equ	EUR	232	3,31	0	0,00
LU0444973100 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - Global Tech	EUR	119	1,70	0	0,00
IE00BYP55026 - PARTICIPACIONES Principal Global Investors - F	EUR	90	1,29	0	0,00
IE00BYXYL56 - PARTICIPACIONES iShares USD High Yield Corp Bo	USD	72	1,03	0	0,00
LU1165135879 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds - Aqua	EUR	78	1,12	0	0,00
IE00BFNWY275 - PARTICIPACIONES Lord Abbett Global Funds I plc	USD	113	1,62	0	0,00
LU0592216393 - PARTICIPACIONES Xtrackers Spain UCITS ETF	EUR	117	1,66	0	0,00
LU1720110474 - PARTICIPACIONES Luxembourg Selection Fund - Ar	EUR	129	1,84	0	0,00
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Europ	EUR	149	2,13	0	0,00
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	112	1,60	0	0,00
LU0908524936 - PARTICIPACIONES Halley SICAV - Alinea Global	EUR	31	0,44	0	0,00
IE00B3CCJC95 - PARTICIPACIONES Guinness Asset Management Fund	USD	195	2,79	0	0,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corporate Bond	EUR	101	1,44	0	0,00
LU0328475792 - PARTICIPACIONES Xtrackers Stoxx Europe 600 UCI	EUR	214	3,05	0	0,00
LU0322253906 - PARTICIPACIONES db x-trackers MSCI Europe Smal	EUR	649	9,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0290358497 - PARTICIPACIONES Xtrackers II EUR Overnight Rat	EUR	498	7,11	0	0,00
IE0005042456 - PARTICIPACIONES iShares plc - iShares Core FTS	GBP	75	1,07	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES iShares S&P 500 EUR Hedged UCI	EUR	115	1,64	0	0,00
TOTAL IIC		5.495	78,48	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		5.766	82,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.460	92,26	0	0,00

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).