

RENDA 4 SMALL CAPS EURO, FI

Nº Registro CNMV: 5111

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, SL

Grupo Gestora: **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: 20/01/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector. Dentro de la renta variable, al menos un 75% son compañías de baja y media capitalización bursátil. Al menos el 60% de la exposición total será renta variable emitida por entidades del área euro y cotizada en dichos países. El resto de la exposición a renta variable se invierte en valores emitidos y cotizados en países de la OCDE, sin descartar invertir en países emergentes (con un límite del 10% 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,25	0,48	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,20	-0,07	2,20	-0,28

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	385.139,86	405.114,37	14	15	EUR	0,00	0,00	1 PARTICIPACION	NO
CLASE R	533.459,19	567.610,33	940	985	EUR	0,00	0,00	1 PARTICIPACION	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	4.401	4.286	6.586	2.574
CLASE R	EUR	5.936	5.867	9.597	5.225

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	11,4263	10,5808	14,6730	12,3532
CLASE R	EUR	11,1273	10,3366	14,4282	12,2220

(*)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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	0,05	0,05	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,99	1,29	6,62	10,72	-12,20	-27,89	18,78	12,87	
Rentabilidad índice referencia	5,67	-0,43	6,13	11,87	-9,96	-23,99	23,14	4,78	
Correlación	0,93	0,93	0,94	0,95	0,95	0,95	0,89	0,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	24-05-2023	-2,24	19-01-2023	-11,69	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,96	02-06-2023	2,66	02-02-2023	6,81	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,58	11,11	15,73	19,71	21,09	22,97	12,62	26,85	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	
STOXX EUROPE SMALL 200 TOTAL RETURN	15,25	12,04	17,92	20,85	22,52	23,56	12,96	28,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,78	14,78	14,74	14,99	3,30	14,99	13,46	15,55	

(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.

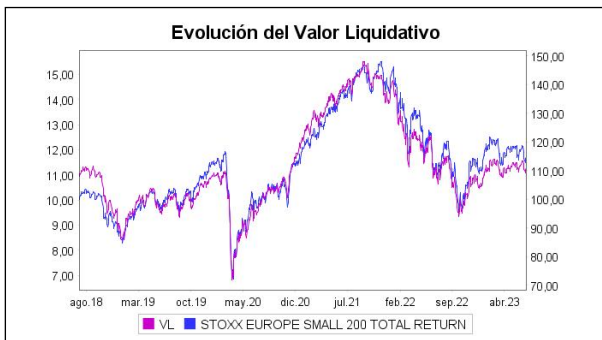
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,20	0,20	0,21	0,21	0,83	0,83	0,96	0,84

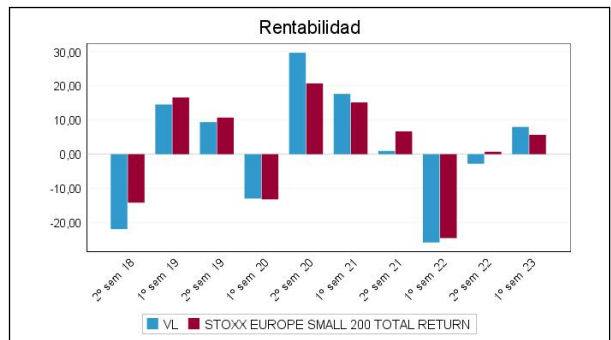
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	7,65	1,11	6,47	10,54	-12,34	-28,36	18,05	12,33	-21,97
Rentabilidad índice referencia	5,67	-0,43	6,13	11,87	-9,96	-23,99	23,14	4,78	-14,74
Correlación	0,93	0,93	0,94	0,95	0,95	0,95	0,89	0,94	0,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	24-05-2023	-2,25	19-01-2023	-11,69	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,96	02-06-2023	2,66	02-02-2023	6,81	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,58	11,13	15,73	19,71	21,09	22,97	12,63	26,85	14,98
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,24
STOXX EUROPE SMALL 200 TOTAL RETURN	15,25	12,04	17,92	20,85	22,52	23,56	12,96	28,32	13,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,83	14,83	14,80	14,99	3,17	14,99	12,26	13,62	10,07

(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 periodos con política de inversión homogénea.

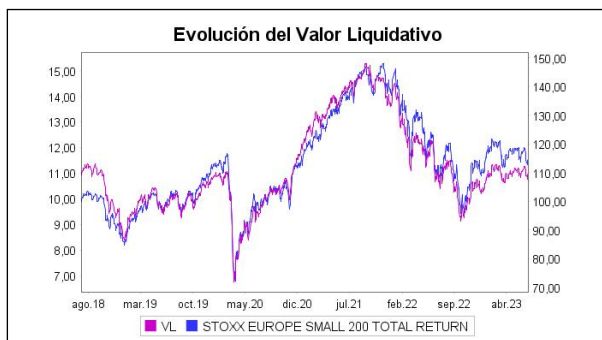
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,36	0,38	0,37	1,48	1,48	1,52	1,35

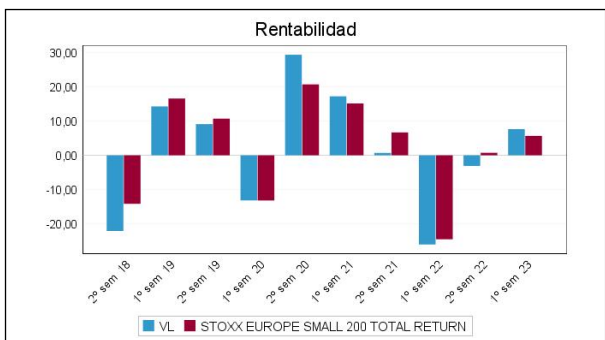
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
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	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
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	414.993	9.388	1,23
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	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*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	9.857	95,36	9.832	96,83
* Cartera interior	2.793	27,02	2.920	28,76
* Cartera exterior	7.064	68,34	6.913	68,08
* 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)	468	4,53	265	2,61
(+/-) RESTO	12	0,12	56	0,55
TOTAL PATRIMONIO	10.337	100,00 %	10.154	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.154	10.795	10.154	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,65	-2,82	-5,65	99,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,41	-3,30	7,41	-323,71
(+) Rendimientos de gestión	8,09	-2,65	8,09	-404,95
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	-2.351,40
+ Dividendos	1,49	1,15	1,49	29,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,56	-3,79	6,56	-272,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	3.971.400,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,66	-0,76	14,91
- Comisión de gestión	-0,49	-0,49	-0,49	-0,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-14,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	71,07
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,05	-0,16	208,82
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	1.894,10
+ 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	0,08	0,00	0,08	1.894,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.337	10.154	10.337	

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

3. Inversiones financieras

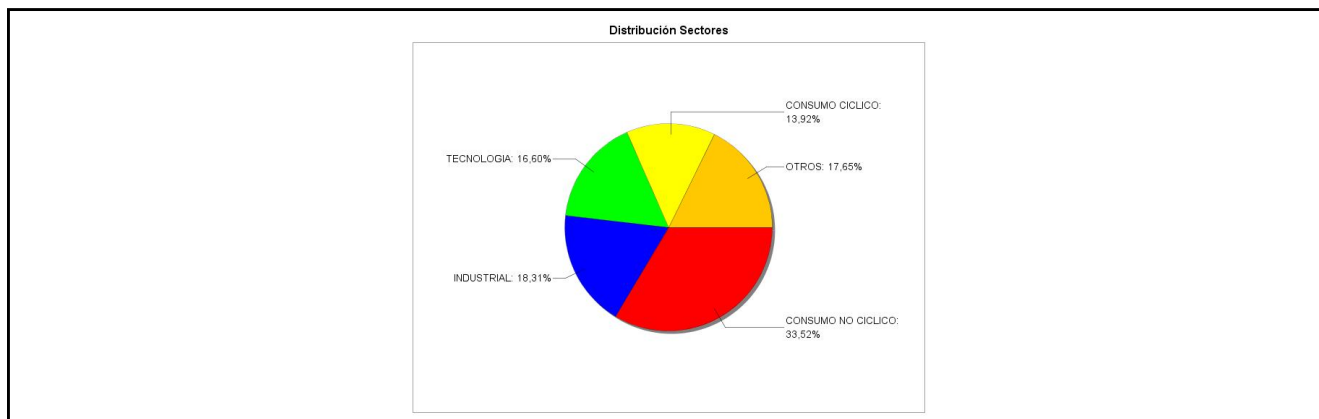
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.793	27,00	2.920	28,73
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	2.793	27,00	2.920	28,73
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	2.793	27,00	2.920	28,73
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	7.064	68,36	6.913	68,06
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	7.064	68,36	6.913	68,06
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	7.064	68,36	6.913	68,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.857	95,36	9.832	96,79

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 24,03% en la clase I del patrimonio del fondo.

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 5.173,13 euros, lo que supone un 0,05%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.679,14 euros, lo que supone un 0,07%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 5.202,12 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 7.402.409,28 euros, suponiendo un 70,88%.

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 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación.

Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Renta 4 Small Caps FI (clase R) se revaloriza un +7,7% en el primer semestre de 2023, por encima del 3,9% del Stoxx Small 200, y ligeramente por debajo del 8,7% del Stoxx 600. Las posiciones con mayor contribución a la rentabilidad en el semestre han sido Applus, THG, Sopra Steria, Pets at Home y Fluidra. Las que más han drenado: Teleperformance, Corbion, OCI y El.En.. El fondo cierra junio con una exposición neta a renta variable del 95,4% (ligeramente por debajo del 96,8% de dic-22).

El primer semestre ha deparado sorpresas, con subidas del 16% en el Eurostoxx y el S&P, y del 32% en el Nasdaq,

impulsado por las tecnológicas estadounidenses de gran capitalización. Es un escenario muy distinto al que muchos esperaban a finales del año pasado. Se han sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la abrupta subida de tipos y mayor coste de capital, la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, tensión en el sector inmobiliario comercial, y la menor renta disponible de consumidores a nivel global. Las expectativas del mercado de una recesión en 2023 son menores hoy que hace unos meses, en un mundo de alto empleo, sólidos beneficios empresariales y baja volatilidad. Parece que el mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, que ya se han producido recortes en estimaciones beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán más cerca del 4,0-4,5%, que del 5,5%, en un momento en el que la inteligencia artificial está creando nuevos focos de crecimiento - deflación, y los precios de la energía se han normalizado. En renta variable, se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización (con peor comportamiento relativo de small caps). En Europa, los mejores sectores han sido tecnología (semiconductores y software principalmente), retail-lujo, y ocio-turismo, todos ellos con subidas por encima del 25%. Los peores, energía, materias primas y real state.

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

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 61 puntos sobre 100, con una puntuación de 61 en ambiental, 59 en social y 67 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe Small 200 Index (EUR Price)

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 7,645737 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 1,61%

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

- CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,401 millones de euros a fin del periodo frente a 4,286 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 15 a 14.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,29% frente al 10,72% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,2% del patrimonio durante el periodo frente al 0,21% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,11% frente al 19,71% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,4263 a fin del periodo frente a 10,581 a fin del periodo anterior.

- CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,936 millones de euros a fin del periodo frente a 5,867 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 985 a 940.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,11% frente al 10,54% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,38% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,13% frente al 19,71% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,1273 a fin del periodo frente a 10,337

a fin del periodo anterior.

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

- CLASE I

La rentabilidad de 1,29% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 10,72% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 12,62%

-CLASE R

La rentabilidad de 1,11% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 10,54% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 12,62%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a movimientos, en el 1S23 hemos incorporado a Grenergy, Vetoquinol, Piaggio, Nexi, Inmode y Aixtron. Asimismo, hemos dado salida a las posiciones con menor convicción: UCB, De Longhi, Sensient, IPCO, Stora Enso, Altri, CAF, Kape, EDP Renovables, Lanxess y HGears. Dechra y Swedencare, que adquirimos a lo largo del semestre, han sido vendidas tras haber recibido OPA.

La cartera actual del Renta 4 Small Caps Euro está compuesta por 57 valores, con las primeras 10 posiciones representando un 31% del patrimonio. El posicionamiento se mantiene fiel a la política y filosofía del fondo. Alrededor de dos tercios de la cartera está en los sectores salud, tecnología y consumo, en compañías de alta calidad y crecimiento visible. Y el tercio restante en sectores industriales, servicios, materias primas e infraestructuras, donde vemos una infravaloración evidente, en compañías de calidad, líderes en su segmento.

b. Operativa de préstamo de valores.

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 1,29% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,43%

- CLASE R

La rentabilidad de 1,11% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,43%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 15.21, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 15.21. El ratio Sortino es de 0.20 mientras que el Downside Risk es 0.17.

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 GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el primer semestre de 2023 se ha delegado el voto al presidente del consejo de administración para la junta de VISCOFAN.

- Para el resto de las Juntas, la IIC no ha asistido a las Juntas Generales de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 SMALL CAPS EURO FI para el primer semestre de 2023 es de 3027.38€, siendo el total anual 6054.75 €, que representa un 0.117% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta (que explica parcialmente el rally en IA y megacaps tecnológicas), explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento-sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. La pregunta es por cuánto tiempo puede seguir funcionando relativamente bien la economía, y el impacto del endurecimiento monetario. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión y que habrá “no landing”, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando a buena parte del mercado, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI (especialmente el alemán) apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en sectores químico (citando ralentización de la demanda industrial de productos cíclicos) o transporte, que pueden ser indicadores adelantados de una ralentización más amplia. Los últimos datos en Estados Unidos son sólidos, en mercados de consumo y vivienda. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales, la inteligencia artificial está creando nuevos focos de crecimiento - deflación, y los precios de la energía se han normalizado. Son datos mixtos y ambiguos, y lo mismo ocurre con el comportamiento de los mercados. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro-empresarial, a lo largo de los últimos meses hemos observado una desconexión entre los mensajes provenientes del “top down”, frente al “bottom up”, con cifras relativamente fuertes y mensajes optimistas en muchos sectores y compañías, tanto en los resultados publicados, como en conferencias y reuniones a las que hemos asistido. El crecimiento más débil debería también presionar a la baja los beneficios empresariales. De cara a 2023, el consenso (Factset) apunta a beneficios estancados (S&P +1%, Stoxx 600 -1%), con un año de menos a más (comparación más favorable la última parte del año), para posteriormente crecer en 2024 alrededor al 11% en el S&P 500 y al 7% en Stoxx 600. Si hacemos un crecimiento anual (CAGR) 19-23e, llegaríamos a un 8,2% en el S&P 500 (acumulado 37%) y un 8,7% en el Stoxx 600 (acumulado +39%).

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x (PER 12m fwd), frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. (prima 10%). Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x (ligero descuento). Y España cotiza a 10,7x, frente a las 9,6x de oct-22 y la media de 12x 2000-hoy (descuento 18%).

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

- El “destocking” o reducción de inventarios es uno de los temas más importantes a nivel empresarial en los últimos meses. Gran parte de la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a gestión de cadenas de suministro, con la mayor

parte de las empresas buscando una garantía de la oferta, para poder hacer frente a una abundante demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada, donde una de las preguntas que hacemos a las compañías es ¿Cuándo se va a normalizar la situación de inventarios? Cadenas de valor con muchos participantes donde las empresas que están al principio de la cadena tienen un efecto que amplifica el comportamiento del consumidor final (el llamado “efecto látigo”). Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías, con mayor volatilidad en próximos resultados. Una continuidad de inventarios elevados, junto a reducción de costes de transporte, energéticos y materias primas, podría llevar a concesiones en materia de precios (será un tema clave en próximos trimestres), que a su vez puede ser señal de que la inflación ha tocado techo. En última instancia, esto nos llevaría a un escenario más favorable para el consumidor en términos de renta disponible frente al de hace un año, ya que además de haber obtenido subidas salariales en 2023, tiene una menor factura energética y previsiblemente un menor coste por productos básicos.

- Cada vez cobra más importancia la eficiencia y optimización. La era de excesos y crecimiento a toda costa se ha quedado atrás. Como muestra, el ajuste en el sector tecnológico. Según Crunchbase, se ha despedido a unos 150.000 trabajadores de empresas tecnológicas con sede en EE.UU., con algunos recortes importantes en Alphabet, Coinbase, Meta y otras empresas más pequeñas, con el objetivo de ser más eficientes y rentables. ¿Cuál será el impacto de la inteligencia artificial generativa en ganancias de productividad en próximos años? Por otro lado, todavía queda todavía deuda por refinanciar, aquellas emisiones de 2020-21, que tendrán que refinanciarse a tipos más altos y probablemente diferenciales más altos también.

- La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. ¿Hasta qué punto las empresas podrán mantener las guías del año 2023? Preguntas clave son la normalización de oferta-demanda, inventarios, la reducción de costes (materias primas, transportes) y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De cara a próximos meses hay cuestiones importantes por resolver. ¿Qué ocurre si la inflación no se ralentiza y la FED-resto de bancos centrales se ven empujados a seguir subiendo tipos? ¿Cuál es la situación en torno a China y la ralentización frente al estímulo? ¿Cuál es el próximo catalizador en el ámbito geopolítico? ¿Habrá rotación a los segmentos de “valor” (bancos, petroleras, materias primas)? ¿Seguirá el rally en IA - Tecnología?

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez. En el actual entorno, este tipo de empresas deberían mitigar mejor los riesgos existentes. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores (por encima del debate de crecimiento vs. valor). 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.

Es fundamental adoptar un enfoque de análisis “bottom-up”, buscando compañías de alta calidad, que tengan el potencial de generar ingresos y resultados sólidos a lo largo de los ciclos económicos. 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.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con

un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial. A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

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, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

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
ES06828709N7 - DERECHOS SACYR SA	EUR	7	0,06	0	0,00
ES0105148185 - ACCIONES ATRY S HEALTH SA	EUR	0	0,00	104	1,02
ES0105611000 - ACCIONES SNGULAR PEOPLE	EUR	60	0,58	61	0,60
ES0105591004 - ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	57	0,56	53	0,52
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	125	1,21	130	1,28
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	173	1,67	113	1,11
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	241	2,33	298	2,93
ES0170884417 - ACCIONES Prim SA	EUR	76	0,74	76	0,74
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	368	3,56	296	2,91
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	250	2,41	305	3,00
ES0105148003 - ACCIONES ATRY S HEALTH SA	EUR	87	0,84	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables	EUR	96	0,93	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES EDP Renovaveis SA	EUR	0	0,00	62	0,61
ES0121975009 - ACCIONES Construcciones y Auxiliar de F	EUR	0	0,00	159	1,57
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	380	3,67	319	3,14
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	255	2,47	182	1,79
ES0134950F36 - ACCIONES Faes Farma SA	EUR	137	1,32	246	2,42
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	194	1,88	287	2,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services SA	EUR	286	2,77	231	2,27
TOTAL RV COTIZADA		2.793	27,00	2.920	28,73
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		2.793	27,00	2.920	28,73
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		2.793	27,00	2.920	28,73
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
DE000A3CMGN3 - ACCIONES hGears AG	EUR	0	0,00	58	0,57
PTGNV0AM0001 - ACCIONES Greenvolt-Energias Renovaveis	EUR	132	1,27	137	1,35
NO0010713936 - ACCIONES Zaptac AS/Norway	NOK	150	1,45	66	0,65
GB00BMTV7393 - ACCIONES THG Holdings PLC	GBP	180	1,74	119	1,17
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	99	0,96	282	2,77
SE0000683484 - ACCIONES Cellavision AB	SEK	101	0,98	55	0,55
NO0010823131 - ACCIONES Kahoot! AS	NOK	112	1,09	83	0,82
DE000A288904 - ACCIONES CompuGroup Medical SE & Co Kga	EUR	185	1,79	144	1,42
FR0013447729 - ACCIONES IVERALLIA SA	EUR	423	4,09	342	3,37
IL0011595993 - ACCIONES Inmode Ltd	USD	188	1,82	0	0,00
IT0005366767 - ACCIONES INEXI SPA	EUR	187	1,81	0	0,00
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD	DKK	61	0,59	57	0,56
SE0011205202 - ACCIONES Vitrolife AB	SEK	98	0,95	55	0,54
SE0003756758 - ACCIONES Sdteptech AB	SEK	250	2,42	170	1,68
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE	EUR	216	2,09	227	2,23
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	0	0,00	73	0,72
SE0009216278 - ACCIONES MIPS AB	SEK	86	0,83	193	1,90
FR0004186856 - ACCIONES VETOQUINOL ESP	EUR	137	1,33	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	130	1,25	185	1,82
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	106	1,02	137	1,35
US81725T1007 - ACCIONES Sensient Technologies Corp	USD	0	0,00	68	0,67
SE0007691613 - ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	97	0,93	181	1,78
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	184	1,78	183	1,80
PTALTOAE0002 - ACCIONES Altri SGPS SA	EUR	0	0,00	100	0,99
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY	EUR	77	0,75	109	1,07
NL0010583399 - ACCIONES Corbion NV	EUR	219	2,11	191	1,88
IT0005453250 - ACCIONES EI.En. SpA	EUR	143	1,38	157	1,54
IT0003115950 - ACCIONES De' Longhi SpA	EUR	0	0,00	78	0,76
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C SPA	EUR	129	1,25	0	0,00
IT0001078911 - ACCIONES Interpump Group SpA	EUR	153	1,48	126	1,25
IM00BQ8NYV14 - ACCIONES Crossrider PLC	GBP	0	0,00	95	0,94
GB00B4YZN328 - ACCIONES Coats Group PLC	GBP	308	2,98	116	1,14
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	143	1,39	189	1,86
GB00BJ62K685 - ACCIONES Pets at Home Group Plc	GBP	154	1,49	183	1,80
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	341	3,30	306	3,01
FR0012882389 - ACCIONES Pharmagest Inter@ctive	EUR	203	1,97	134	1,32
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	187	1,81	138	1,36
FR0010193052 - ACCIONES Catana Group	EUR	245	2,37	188	1,86
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	210	2,03	204	2,01
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	74	0,72	212	2,09
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	223	2,15	189	1,86
FR0000050809 - ACCIONES Sopra Steria Group	EUR	256	2,48	240	2,36
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	0	0,00	132	1,30
DE0007274136 - ACCIONES STO SE & Co KGaA	EUR	108	1,04	120	1,19
DE0005664809 - ACCIONES Evotec AG	EUR	175	1,69	130	1,28
DE0005659700 - ACCIONES Eckert & Ziegler AG	EUR	0	0,00	84	0,82
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	0	0,00	121	1,19
DE0005220909 - ACCIONES Nexus AG	EUR	119	1,15	140	1,37
DE000KGX8881 - ACCIONES KION Group AG	EUR	166	1,60	86	0,84
DE000A0WMPJ6 - ACCIONES AIXTRON SE	EUR	93	0,90	0	0,00
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	74	0,72
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	220	2,13	257	2,53
TOTAL RV COTIZADA		7.064	68,36	6.913	68,06
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		7.064	68,36	6.913	68,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		7.064	68,36	6.913	68,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.857	95,36	9.832	96,79

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).