

RENTA 4 EEUU ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 5727

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 S.L.

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: 10/02/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: Se invierte como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable emitida y cotizada en EE. UU y el resto en OCDE y/o emergentes.

Las compañías serán de alta, media o baja capitalización bursátil, sin predeterminación por sector.

La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado

monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la OCDE y/o emergentes, sin predeterminación en cuanto a rating de

emisores o emisiones, incluyendo no calificados (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), ni por duración

media de la cartera de renta fija.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,08		0,08	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,34		2,34	

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 R	255.529,12		294		EUR	0,00			NO
CLASE I	308.188,97		17		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	2.751			
CLASE I	EUR	3.325			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	10,7648			
CLASE I	EUR	10,7876			

(*)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 R		0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,29	0,00	0,29	0,29	0,00	0,29	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		6,09							
Rentabilidad índice referencia		8,04							
Correlación		0,95							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	03-05-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,65	27-04-2023				

(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 año t actual	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		10,17							
Ibex-35		10,67							
Letra Tesoro 1 año		0,59							
BENCHMARK EEUU ACCIONES		12,15							
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.

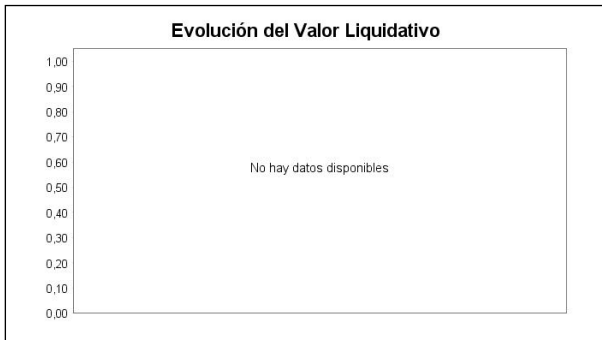
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,45	0,23						

(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 I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		6,37							
Rentabilidad índice referencia		8,04							
Correlación		0,95							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	03-05-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,65	27-04-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		10,13							
Ibex-35		10,67							
Letra Tesoro 1 año		0,59							
BENCHMARK EEUU ACCIONES		12,15							
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.

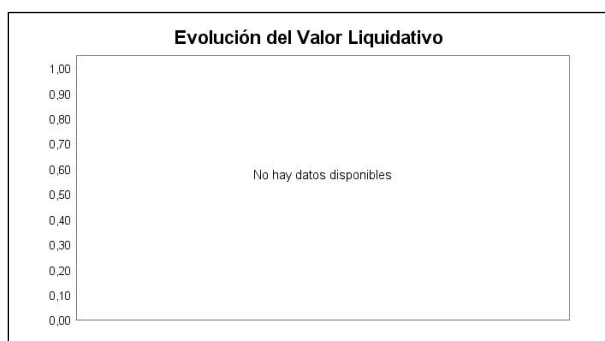
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,30	0,14						

(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	5.647	92,95		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	5.647	92,95		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	433	7,13		
(+/-) RESTO	-5	-0,08		
TOTAL PATRIMONIO	6.075	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	128,58		128,58	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	9,03		9,03	
(+) Rendimientos de gestión	9,70		9,70	
+ Intereses	0,09		0,09	
+ Dividendos	0,46		0,46	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,27		9,27	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11		-0,11	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	-0,01		-0,01	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,67		-0,67	
- Comisión de gestión	-0,36		-0,36	
- Comisión de depositario	-0,04		-0,04	
- Gastos por servicios exteriores	-0,06		-0,06	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07		-0,07	
- Otros gastos repercutidos	-0,14		-0,14	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.075		6.075	

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

3. Inversiones financieras

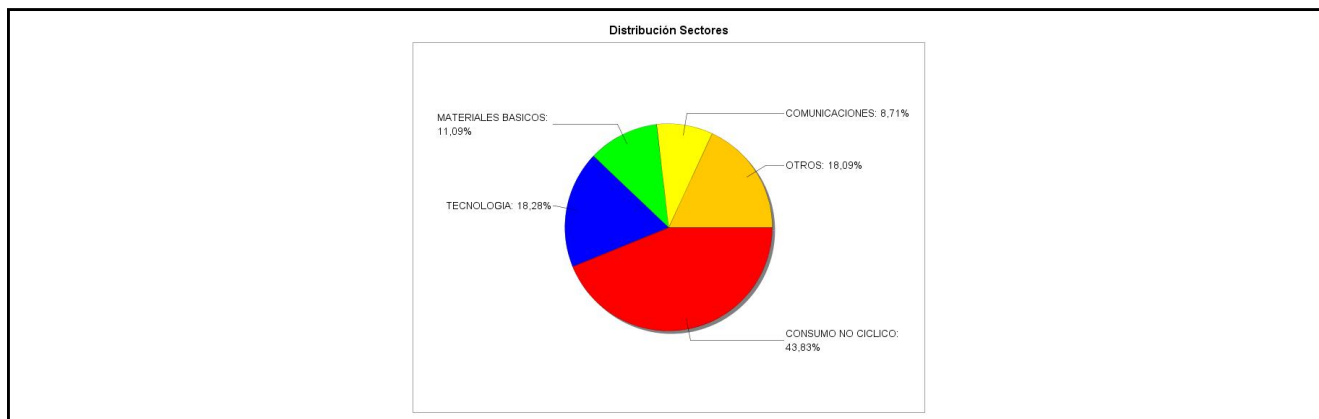
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	5.648	93,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	5.648	93,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.648	93,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.648	93,00		

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
DOLAR USA	C/ Plazo	230	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		230	
TOTAL OBLIGACIONES		230	

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de RENTA 4 US EQUITY, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5566), por RENTA 4 EEUU ACCIONES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5727). Número de registro: 305148

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 26,11% 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.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 830.000,00 euros, suponiendo un 18,81%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 830.000,00 euros, suponiendo un 18,81%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.721,63 euros, lo que supone un 0,08%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 16.688,52 euros, lo que supone un 0,38%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 758,44 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 691,51, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 7.443.404,48 euros, suponiendo un 168,67%.

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 EEUU Acciones FI se revaloriza un +7,6% en el primer semestre de 2023 (desde su creación el 15 de febrero de 2023). La exposición a bolsa con la que cerramos el mes de junio es del 93%.

Los activos que más y menos han aportado en el semestre fueron: Microsoft, Palo Alto, Alphabet, Intuitive Surgical, Amazon, Adobe y Eli Lilly por el lado de las aportaciones, y IFF, Estee Lauder, Pfizer, Nutrien y Abbvie fueron las que más drenaron.

Durante el semestre hemos ido componiendo la cartera de Renta 4 EEUU Acciones FI basándonos en nuestra filosofía de inversión: Quality Investing, comprando aquellas compañías que cumplen nuestros criterios de calidad y que conocemos bien gracias al trabajo de nuestros analistas globales sectoriales y co-gestores de los fondos de Megatendencias gestionados en Renta 4 Gestora.

La primera cartera de Renta 4 EEUU Acciones FI que mostramos en el primer informe semestral está compuesta por un 27% de compañías integradas en el sector salud, otro 27% en compañías tecnológicas, 18% en el sector consumo y 14% entre el sector industrial y de materiales. Como pasa en el resto de los fondos de renta variable de Renta 4 Gestora, es en estos sectores donde encontramos los negocios que cumplen nuestros criterios fundamentales de calidad.

La cartera de acciones cumple mayoritariamente los criterios de calidad que exigimos (ventajas competitivas, elevada visibilidad, márgenes elevados, alta generación de caja, bajos niveles de endeudamiento, retornos (ROE y ROCE) altos y con alta visibilidad de que mantengan la senda de crecimiento de los beneficios los próximos años. Aunque a corto plazo el mercado es impredecible, con el paso de los años es el crecimiento de los beneficios el que explica la valoración de una empresa y su revalorización, y estamos invertidos en compañías que con elevada visibilidad y probabilidad van a seguir creciendo sus ventas y sus beneficios de una forma rentable los próximos años.

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 72 puntos sobre 100, con una puntuación de 72 en ambiental, 72 en social y 73 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.

N/A

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

- CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,751 millones de euros a fin del period.

El número de partícipes es de 294.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 6,09%.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,50% del patrimonio durante el Period.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,17%.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,7648 a fin del periodo.

- CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 3,325 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes es de 17.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 6,37%.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,30%.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,13%.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,7876.

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

- CLASE R

La rentabilidad de 6,09% obtenida por el fondo a lo largo del periodo, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,50%.

- CLASE I

La rentabilidad de 6,37% obtenida por el fondo a lo largo del periodo, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,50%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como resultado de la selección de las mejores compañías de EEUU, tenemos unos ratios sustancialmente mejores que el S&P 500. Los márgenes son muchos más altos, el endeudamiento de la cartera es mucho más reducido y los retornos sobre el capital y sobre la inversión también son mucho más altos que el índice de referencia.

La alta correlación y concentración son grandes problemas a la hora de invertir en cualquier activo de inversión, ya sea renta fija o renta variable. Hace un par de décadas, el S&P 500 era un índice muy bien diversificado y un buen punto de referencia para la mayoría de las carteras. Las 500 acciones estaban en promedio solo entorno a un 10% correlacionadas entre sí.

Hoy, sin embargo, estar invertido en un ETF del S&P 500 supone soportar correlaciones de más del 50%. Eso significa que el S&P 500 está menos diversificado que nunca frente a los riesgos económicos. Cuanto mayor sea la correlación entre sí, menor será el beneficio de poseer un índice.

En 2023, siete acciones representan todas las ganancias del S&P 500 en lo que llevamos de año, y nueve empresas comprenden el 30% de todo el índice, la mayoría de ellas en sectores tecnológicos y de crecimiento. A partir de aquí, es sensato que los inversores consideren añadir a sus carteras más diversificación y por tanto menos concentración y mejor gestión de los riesgos.

Por ejemplo: las valoraciones de las 450 acciones de menor ponderación del S&P 500 cotizan a 15x PER en lugar de las 20x PER a las que cotiza el S&P 500 encarecido por el elevado peso de compañías como Tesla (75x PER), Nvidia (53x), Apple (30x), Amazon (47x) o Microsoft (34x). El S&P 500 Equal Weighted (mismas 500 compañías, pero todas ellas con igual ponderación) ha superado al S&P 500 en un 218% desde 1999, sin embargo, contrasta con el comportamiento en lo que llevamos de año de ambos índices en el que el S&P 500 obtiene un 10% de mayor rentabilidad que el S&P 500 Equal Weighted

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 R

La rentabilidad de 6,09% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 8,04%

- CLASE I

La rentabilidad de 6,37% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 8,04%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 12.43, 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 12.43

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 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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

HECHOS RELEVANTES

La CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de RENTA 4 US EQUITY, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5566), por RENTA 4 EEUU ACCIONES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5727). Número de registro: 305148

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 EEUU ACCIONES, FI para el primer semestre de 2023 es de 1383.02€, siendo el total anual 2766.06 €, que representa un 0.117% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera de Renta 4 EEUU Acciones FI aun teniendo un peso elevado en el sector tecnológico, añade más riqueza sectorial en empresas y negocios con muy buenas perspectivas de crecimiento como el sector salud, consumo, industrial, medios de pago, proveedores de datos o materias primas.

La selección de compañías que hay en la cartera de Renta 4 EEUU Acciones FI están basadas en la filosofía de inversión que mejor rentabilidad ha obtenido en el largo plazo frente a cualquier otra estrategia: el Quality Investing como se puede observar en el siguiente gráfico de comportamiento:

La transparencia es máxima teniendo acceso a toda la cartera, rentabilidad, expectativas, movimientos, todos los meses en: <https://www.renta4gestora.com-analisis-actualidad-gestora-informes-de-seguimiento>

El acceso al equipo de gestión es sencillo y rápido a través de cualquier asesor o gestor comercial y una simple llamada, video-conferencia o reunión presencial.

Y la rentabilidad desde su creación ha generado valor para los partícipes

En términos macroeconómicos y de mercado, las opiniones sobre las perspectivas macroeconómicas de EE.UU. siguen divididas entre los que anticipan un aterrizaje suave, y los que esperan una recesión inminente. Estas opiniones enfrentadas también se reflejan en los mercados financieros, donde los precios de los bonos descuentan una alta probabilidad de adentrarnos en una recesión económica, mientras que los mercados de acciones continúan descontando un crecimiento de los beneficios más que decente para los próximos años.

La economía estadounidense ha demostrado ser notablemente resistente al ajuste de tipos de interés de la Fed hasta el

momento. Pero, no tiene mucho sentido que la curva de tipos esté invertida a casi cualquier plazo indicando bajadas de tipos de interés en menos de 6 meses y que las bolsas se aprecien descontando crecimiento económico y de los beneficios. Alguno de los dos mercados se está equivocando, en nuestra opinión.

Sea lo que sea, intentar adelantarse a los movimientos de los mercados sigue siendo una tarea difícil, casi imposible. En el caso de que haya recesión, ésta no sabemos si llegará en 2023, 2024 o 2025, y cada mes que pasa, las compañías muestran sus resultados empresariales que siguen mostrando mucha fortaleza y los mercados reflejan la misma, por lo que la corrección puede empezar mañana con el S&P 500 en 4.400 puntos o dentro de unos meses con el S&P 500 por encima de los 5.000 puntos.

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
IE000S9YS762 - ACCIONES Linde PLC	USD	149	2,46		
IE00BLP1HW54 - ACCIONES Aon PLC	USD	62	1,03		
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	USD	60	1,00		
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	144	2,37		
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	USD	59	0,97		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	185	3,05		
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	143	2,35		
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	133	2,20		
US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc	USD	58	0,95		
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	91	1,50		
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	119	1,97		
US7757111049 - ACCIONES Rollins Inc	USD	74	1,22		
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	108	1,78		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	85	1,40		
US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum Corp	USD	61	1,00		
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	119	1,96		
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	118	1,95		
US5797802064 - ACCIONES McCormick & Co Inc/MD	USD	90	1,49		
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS INC	USD	60	0,99		
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	106	1,75		
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	92	1,52		
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	141	2,32		
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor Corp	USD	139	2,29		
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	154	2,53		
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	142	2,34		
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	67	1,10		
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORPORATION	USD	62	1,02		
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	USD	92	1,52		
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	73	1,21		
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	122	2,01		
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	122	2,01		
US1667641005 - ACCIONES Chevron Corp	USD	61	1,01		
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	85	1,39		
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	90	1,48		
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials Inc	USD	141	2,31		
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	163	2,68		
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	240	3,94		
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	32	0,53		
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMICALS	USD	121	1,99		
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Inc	USD	121	1,98		
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	82	1,34		
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	93	1,53		
IE00BL309M33 - ACCIONES Pentair PLC	USD	92	1,52		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	62	1,02		
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	109	1,79		
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	134	2,21		
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	153	2,51		
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	127	2,09		
US6541061031 - ACCIONES NIKE Inc	USD	88	1,45		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	247	4,06		
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	88	1,45		
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	89	1,46		
TOTAL RV COTIZADA		5.648	93,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		5.648	93,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.648	93,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.648	93,00		

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).