

TOP CLASS GLOBAL EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 5613

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: 08/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable(ASG) que siguen estrategias de inversión

basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG(medioambientales, sociales y de gobernanza).

El Fondo podrá invertir un 0%-50%de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no(máximo 30%en IIC no

armonizadas)pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	0,68	0,67	0,68	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,65	-0,07	1,65	-0,17

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	200.814,77	192.798,19	72	63	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	3.702.475,49	3.692.761,61	41	39	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	2.092	1.838		
CLASE B	EUR	38.644	35.186		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,4186	9,5347		
CLASE B	EUR	10,4374	9,5283		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,63	0,00	0,63	0,63	0,00	0,63	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	9,27	1,11	8,07	4,31	-3,91				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	02-05-2023	-1,60	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,78	02-06-2023	1,78	02-06-2023		

(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 2023	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	10,73	9,15	12,12	14,25	12,66				
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,86	9,86	11,06						

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,35	0,35	0,36	0,36	0,97			

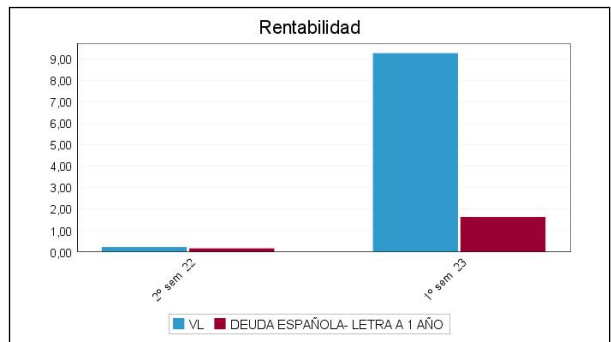
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	9,54	1,24	8,20	4,44	-3,79				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	02-05-2023	-1,60	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,78	02-06-2023	1,78	02-06-2023		

(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 2023	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	10,73	9,15	12,12	14,25	12,66				
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,83	9,83	11,02						

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,24	0,23	0,71			

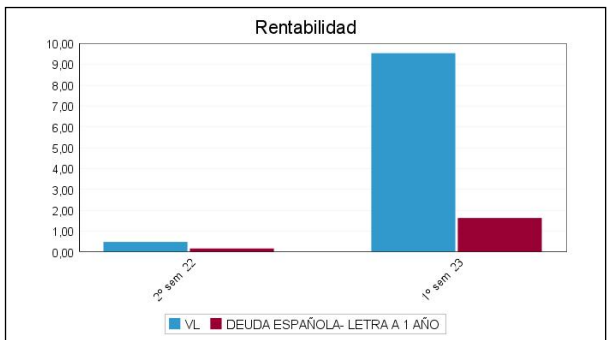
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	39.794	97,69	35.284	95,30
* Cartera interior	1.705	4,19	1.980	5,35
* Cartera exterior	38.052	93,41	33.280	89,89
* Intereses de la cartera de inversión	38	0,09	23	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.082	2,66	1.819	4,91
(+/-) RESTO	-140	-0,34	-79	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	40.736	100,00 %	37.024	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)	37.024	24.544	37.024	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,45	34,34	0,45	-98,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,82	-0,75	8,82	-1.419,88
(+) Rendimientos de gestión	9,59	-0,18	9,59	-6.079,63
+ Intereses	0,13	0,04	0,13	236,93
+ Dividendos	1,52	0,74	1,52	121,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,15	0,01	-107,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,48	0,14	7,48	5.582,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,02	0,02	-181,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,40	-1,01	0,40	-143,02
± Otros resultados	0,03	0,08	0,03	-62,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-116,32
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,58	-0,79	52,87
- Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	6,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-5,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	68,21
- Otros gastos repercutidos	-0,33	-0,10	-0,33	263,34
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	124,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	73,16
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.736	37.024	40.736	

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

3. Inversiones financieras

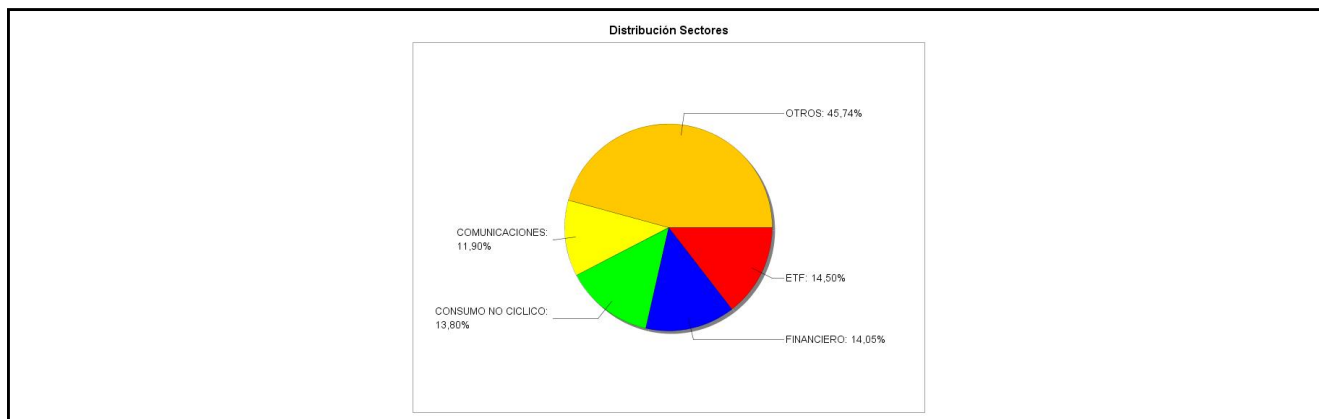
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.357	3,34	1.980	5,35
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	1.357	3,34	1.980	5,35
TOTAL RV COTIZADA	348	0,85	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	348	0,85	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.705	4,19	1.980	5,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.764	6,78	2.394	6,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.764	6,78	2.394	6,47
TOTAL RV COTIZADA	28.482	69,92	22.997	62,10
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	28.482	69,92	22.997	62,10
TOTAL IIC	6.806	16,70	7.890	21,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.052	93,40	33.281	89,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.756	97,59	35.261	95,24

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	92	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		92	
TOTAL OBLIGACIONES		92	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas de un 23,66% y 20,08% de la clase B del patrimonio del fondo respectivamente. 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 3.717.892,62 euros, suponiendo un 9,37%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.348.536,40 euros, suponiendo un 10,96%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 14.989,99 euros, lo que supone un 0,04%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.938,24 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 19.561,75 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 26.628.856,94 euros, suponiendo un 67,12%.

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.

A 30 de junio 2023 el fondo TOP CLASS GLOBAL EQUITY mantiene un peso en Renta Variable de un 87,5%. La exposición por áreas geográficas es la siguiente: en la zona euro un 32,5%, en EEUU un 30,1%, en China un 6,9%, en Australia un 5,4%, en Suiza un 5,3%, en UK un 3,4%, en Asia un 2,2% y en Noruega un 1,6%.

La exposición en renta fija es de un 10,2% y la tesorería tiene un peso del 2,3%. Por área geográficas, la exposición total en renta fija del fondo es la siguiente: Europa 10,9%, USA 1% y UK 0,6%.

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 2023 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 65 puntos sobre 100, con una puntuación de 70 en ambiental, 59 en social y 68 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 A

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,092 millones de euros a fin del periodo frente a 1,838 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 63 a 72.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,11% frente al 4,31% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,35% del patrimonio durante el periodo frente al 0,36% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,15% frente al 14,25% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,4186 a fin del periodo frente a 9,535 a fin del periodo anterior.

-CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 38,644 millones de euros a fin del periodo frente a 35,186 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 39 a 41.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,24% frente al 4,44% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,23% del patrimonio durante el periodo frente al 0,24% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,15% frente al 14,25% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,4374 a fin del periodo frente a 9,528 a fin del periodo anterior.

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

-CLASE A

La rentabilidad de 1,11% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,31% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

-CLASE B

La rentabilidad de 1,24% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,44% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A continuación, detallamos las inversiones realizadas en este primer semestre 2023::

En Renta fija se han incorporado a la cartera instrumentos del mercado monetario en euros: Letra gobierno francés vto 03-20-24 y letras del Tesoro español con vtos. 01-12-24 y 05-10-24. En dólares se ha incorporado un bono del gobierno americano con vto 11-30-24 y en Libras un bono del gobierno inglés con vto 12-7-27. Se ha incorporado un bono en euros de renta fija corporativa de UBS vto 04-17-25. Se ha vendido un bono senior de Crédit Suisse y se ha vendido un bono del gobierno inglés en libras antes de su vencimiento.

En Fondos de renta variable se ha incorporado el Schroder ISF Asian Opportunities y se han vendido el China Consumer y el JPM China para invertir en acciones tecnológicas chinas.

Se ha reducido el peso en ETFs de renta variable y aumentado la exposición en acciones. Los ETFs que se han vendido son los siguientes: iShares NASDAQ 100 UCITS ETF, db x-trackers DAX UCITS y iShares STOXX Europe 600 Telecoms. También en renta variable, se han incorporado a la cartera los valores siguientes: Ferrovial, Hello Group, IBM, Macquaire Group, Meituan Dianping, Merck KGaA, Microsoft, News Corp, Paramount y Walt Disney.

Se han vendido las acciones de Apple, Limoneira, Meta Platforms y SMCP.

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 A

La rentabilidad es de 1,11

CLASE B

La rentabilidad es de 1,24

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 11.71, 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 11.71. El ratio Sortino es de 0.58 mientras que el Downside Risk es 0.54.

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%.

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 TOP CLASS GLOBAL EQUITY, FI para el primer semestre de 2023 es de 11805.22€, siendo el total anual 23610.43 €, que representa un 0.117% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El fondo seguirá invertido en renta variable por encima del 85% tras las bajas valoraciones de los principales índices mundiales con la excepción de EEUU y en concreto del sector tecnológico donde se está reduciendo exposición. Las previsiones de vuelta al crecimiento de los beneficios a partir del 4T23 y todo el año 2024, donde esperamos que se inicien las reducciones de los tipos de interés por parte de los bancos centrales, deberían favorecer un buen comportamiento de la renta variable.

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
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,27 2024-05-10	EUR	386	0,95	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,08 2024-02-09	EUR	484	1,19	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,94 2024-01-12	EUR	487	1,20	0	0,00
ES0L02305123 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,45 2023-05-12	EUR	0	0,00	1.980	5,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.357	3,34	1.980	5,35
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		1.357	3,34	1.980	5,35
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		1.357	3,34	1.980	5,35
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SE	EUR	348	0,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		348	0,85	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		348	0,85	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.705	4,19	1.980	5,35
GB00B16NNR78 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,25 2027-12-07	GBP	227	0,56	0	0,00
US9128283J70 - BONO US TREASURY N/B 2,13 2024-11-30	USD	350	0,86	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		578	1,42	0	0,00
FR0127613513 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,27 2024-03-20	EUR	242	0,59	0	0,00
GB00BF0HZ991 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,75 2023-07-22	GBP	0	0,00	221	0,60
IT0005482309 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,27 2023-11-29	EUR	1.703	4,18	1.935	5,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.945	4,77	2.157	5,83
XS2480543102 - BONO CREDIT SUISSE AG LONDON 2,13 2024-05-31	EUR	0	0,00	237	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	237	0,64
CH0409606354 - BONO UBS GROUP AG 1,25 2024-04-17	EUR	240	0,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		240	0,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.764	6,78	2.394	6,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.764	6,78	2.394	6,47
US4234031049 - ACCIONES Hello Group Inc	USD	220	0,54	0	0,00
AU000000MQG1 - ACCIONES Macquarie Group Ltd	AUD	325	0,80	0	0,00
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group Holding AG	CHF	689	1,69	660	1,78
US92556H2067 - ACCIONES PARAMOUNT GLOBAL-CLASS B	USD	219	0,54	0	0,00
US09260D1072 - ACCIONES Blackstone Group Inc/The	USD	1.023	2,51	728	1,97
VGG1890L1076 - ACCIONES Capri Holdings Ltd	USD	329	0,81	455	1,23
KYG596691041 - ACCIONES Meituan	HKD	257	0,63	0	0,00
US48251W1045 - ACCIONES KKR & Co Inc	USD	565	1,39	390	1,05
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS Group GmbH & Co KGaA	EUR	336	0,83	228	0,62
AU000000BOQ8 - ACCIONES Bank of Queensland Ltd	AUD	521	1,28	505	1,36
FR0013214145 - ACCIONES SMCP SA	EUR	0	0,00	195	0,53
US65249B1098 - ACCIONES News Corp	USD	358	0,88	0	0,00
US5327461043 - ACCIONES Limoneira Co	USD	0	0,00	228	0,62
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	396	0,97	278	0,75
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	467	1,15	564	1,52
US40412C1018 - ACCIONES HCA Healthcare Inc	USD	278	0,68	448	1,21
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	462	1,13	397	1,07
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	591	1,45	481	1,30
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	0	0,00	270	0,73
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	457	1,12	490	1,32
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	339	0,83	321	0,87
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	597	1,47	361	0,97
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	933	2,29	824	2,23
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	382	0,94	329	0,89
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	450	1,10	308	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010096985 - ACCIONES STATOIL ASA	NOK	666	1,63	251	0,68
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	663	1,63	504	1,36
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	561	1,38	415	1,12
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	310	0,76	400	1,08
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	707	1,74	499	1,35
HK0941009539 - ACCIONES China Mobile Ltd	HKD	449	1,10	434	1,17
FR0010112524 - ACCIONES Nexity SA	EUR	407	1,00	391	1,06
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	868	2,13	720	1,94
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	607	1,49	476	1,28
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	299	0,73	234	0,63
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	657	1,61	530	1,43
DE0007664005 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	688	1,69	295	0,80
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	303	0,74	0	0,00
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	475	1,17	527	1,42
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	313	0,77	352	0,95
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTO HOLDING SE	EUR	524	1,29	359	0,97
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	267	0,65	446	1,20
CNE1000003W8 - ACCIONES PetroChina Co Ltd	HKD	222	0,54	256	0,69
CH0010570767 - ACCIONES Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	575	1,41	572	1,54
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP Group Ltd	AUD	467	1,15	310	0,84
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	307	0,75	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE Inc	USD	607	1,49	519	1,40
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	375	0,92	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	327	0,80	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	291	0,79
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	363	0,89	327	0,88
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	675	1,66	624	1,68
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	479	1,18	420	1,13
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	1.079	2,65	850	2,30
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	337	0,83	295	0,80
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	368	0,90	411	1,11
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	581	1,43	493	1,33
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	688	1,69	530	1,43
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	589	1,45	491	1,33
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	551	1,35	433	1,17
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	364	0,89	323	0,87
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	570	1,40	563	1,52
TOTAL RV COTIZADA		28.482	69,92	22.997	62,10
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		28.482	69,92	22.997	62,10
LU0248184466 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Asian Opportuniti	EUR	453	1,11	0	0,00
IE00BKX55Q28 - PARTICIPACIONES Vanguard FTSE 250 UCITS ETF	GBP	694	1,70	394	1,06
LU0522352607 - PARTICIPACIONES JPM Funds - China Fund	EUR	0	0,00	498	1,34
IE00BYVQ9F29 - PARTICIPACIONES iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	EUR	0	0,00	813	2,20
LU0594300096 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - China Consume	EUR	0	0,00	499	1,35
LU0011963245 - PARTICIPACIONES Aberdeen Global - Asia Pacific	USD	445	1,09	350	0,95
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES iShares S&P 500 EUR Hedged UCI	EUR	661	1,62	616	1,66
US92204A5048 - PARTICIPACIONES Vanguard Health Care ETF	USD	730	1,79	465	1,26
US4642861037 - PARTICIPACIONES iShares MSCI Australia ETF	USD	517	1,27	520	1,41
US33734X8469 - PARTICIPACIONES First Trust NASDAQ Cybersecuri	USD	1.041	2,56	759	2,05
US33733E2037 - PARTICIPACIONES First Trust NYSE Arca Biotechn	USD	839	2,06	577	1,56
LU0514695690 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI China UCITS ETF	EUR	635	1,56	414	1,12
LU0292103651 - PARTICIPACIONES db x-trackers - STOXX Europe 6	EUR	0	0,00	201	0,54
LU0274211480 - PARTICIPACIONES db x-trackers DAX UCITS ETF DR	EUR	0	0,00	602	1,63
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Telec	EUR	0	0,00	355	0,96
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Banks	EUR	790	1,94	827	2,23
TOTAL IIC		6.806	16,70	7.890	21,32
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.052	93,40	33.281	89,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.756	97,59	35.261	95,24

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).