

FONDCOYUNTURA, FI

Nº Registro CNMV: 543

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:** LASEMER AUDITORES, 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: 07/02/1995

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: "La gestión toma como referencia el comportamiento del índice IBEX-35 (para la Renta Variable) y el tipo de interés de las Letras del Tesoro a un año (para Renta Fija).

El Fondo podrá invertir entre el 0%-100% en IIC financieras armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo del 30% del patrimonio. La exposición, en cada momento, en Renta Fija o Renta Variable, nacional o extranjera, se fija discrecionalmente por la Sociedad Gestora.

El Fondo tendrá un mínimo del 10% de exposición en Renta Fija. Se invertirá preferentemente en activos a corto plazo y de carácter público de estados u organismos asimilados cuyo rating sea similar al del Estado español. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el importe del patrimonio neto."

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	0,36	0,47	0,36	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,21	-0,08	2,21	-0,29

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	39.669,14	27.534,08
Nº de Partícipes	135	129
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.498	289,8425
2022	7.452	270,6475
2021	6.324	269,3331
2020	7.023	260,2220

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	7,09	1,40	5,61	5,75	-7,17	0,49	3,50	-5,22	-12,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	20-04-2023	-0,89	15-03-2023	-7,91	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,69	02-06-2023	0,85	21-03-2023	5,26	09-11-2020

(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	5,35	4,04	6,41	6,91	7,77	10,79	9,67	20,96	9,33
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
BENCHMARK FONDCOYUNTURA TOTAL RETURN	7,72	5,27	9,57	8,23	8,09	9,81	8,09	16,95	6,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,67	8,67	8,74	8,85	2,52	8,85	8,53	8,71	7,51

(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.

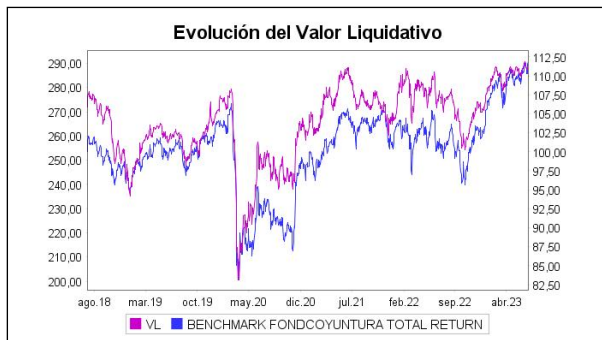
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,78	0,37	0,37	0,37	0,38	1,85	2,21	2,27	2,16

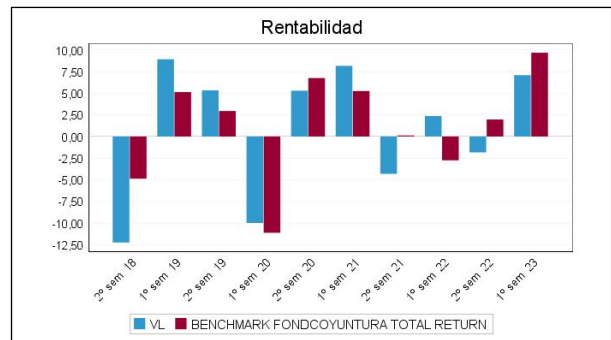
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.863	94,48	7.316	98,17
* Cartera interior	4.226	36,75	2.992	40,15
* Cartera exterior	6.275	54,57	4.047	54,31
* Intereses de la cartera de inversión	346	3,01	231	3,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	15	0,13	46	0,62
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	418	3,64	95	1,27
(+/-) RESTO	217	1,89	41	0,55
TOTAL PATRIMONIO	11.498	100,00 %	7.452	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.452	6.915	7.452	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,51	9,07	29,51	416,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,35	-1,52	6,35	-733,51
(+) Rendimientos de gestión	7,19	-0,82	7,19	-1.429,65
+ Intereses	1,80	3,95	1,80	-27,93
+ Dividendos	0,81	0,61	0,81	110,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,61	-3,84	-0,61	-74,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,97	-2,20	5,97	-530,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,67	0,56	-0,67	-288,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,06	-0,01	-138,97
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,10	0,04	-0,10	-453,03
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,78	-0,85	65,25
- Comisión de gestión	-0,64	-0,66	-0,64	53,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	55,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	10,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	71,07
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,03	-0,13	602,27
(+) Ingresos	0,01	0,08	0,01	-81,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	68,44
+ Otros ingresos	0,00	0,07	0,00	-97,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.498	7.452	11.498	

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

3. Inversiones financieras

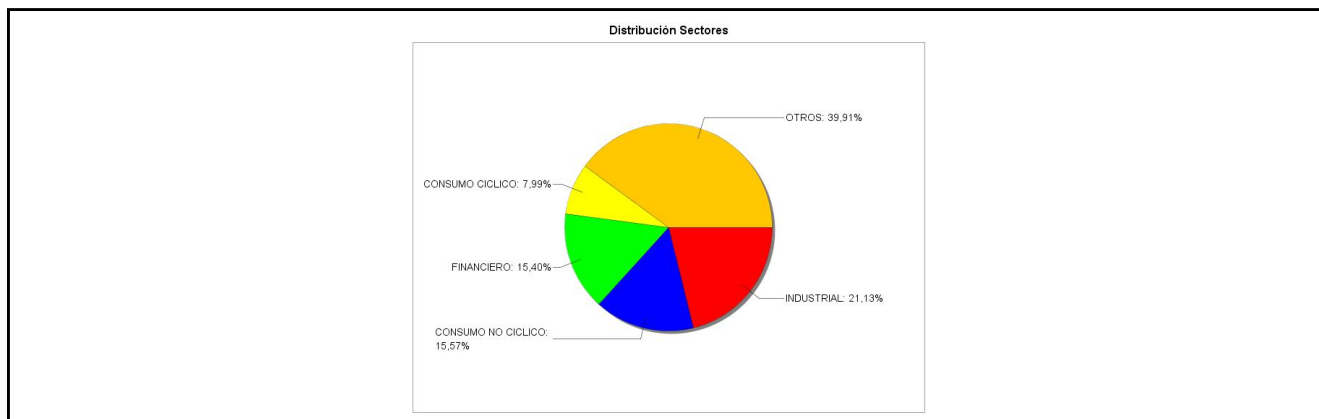
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.061	9,23	516	6,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.352	11,75	865	11,60
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	2.413	20,98	1.381	18,51
TOTAL RV COTIZADA	1.689	14,68	1.611	21,62
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	1.689	14,68	1.611	21,62
TOTAL IIC	124	1,08	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	4.226	36,74	2.992	40,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.754	23,93	1.344	18,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	0,85	99	1,34
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	2.852	24,78	1.444	19,39
TOTAL RV COTIZADA	3.044	26,47	2.369	31,80
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	3.044	26,47	2.369	31,80
TOTAL IIC	377	3,28	234	3,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.273	54,53	4.047	54,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.499	91,27	7.039	94,45

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
NVIDIA Corp	C/ Opc. PUT TLF P NVDA38500W23 385 171123 100	71	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NVIDIA Corp	C/ Opc. PUT TLF P NVDA38500W23 385 171123 100	71	Inversión
Total subyacente renta variable		141	
TOTAL DERECHOS		141	
995763SCYRSM 6.3 03/23/26	C/ Plazo	100	Inversión
RALFP 4.371 01/23/23	C/ Compromiso	500	Inversión
Total subyacente renta fija		600	
VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FU.VOLATILITY INDEX 1000 190723	220	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 150923	522	Inversión
Total subyacente renta variable		742	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180923	373	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		373	
TOTAL OBLIGACIONES		1715	

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

Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%.

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	

	SI	NO
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

<p>c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorizacion simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.453.225,89 euros, suponiendo un 22,85%.</p> <p>e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Proeduca Altus SL vinculado desde 01/07/2021 hasta 31/12/3000 por importe de 25686 euros.</p> <p>Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE AMPER VTO.22/03/2023 vinculado desde 21/12/2022 hasta 14/02/2023 por importe de 99596,43 euros y de PAGARE PRYCONSA VTO.12/12/2023 vinculado desde 07/06/2023 hasta 13/07/2023 por importe de 195610,81 euros.</p> <p>El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 320.893,24 euros, suponiendo un 2,99%.</p> <p>g) Las comisiones de intermediacion percibidas por entidades del grupo han sido de 1.812,51 euros, lo que supone un 0,02%.</p> <p>Las comisiones de liquidacion percibidas por entidades del grupo han sido de 3.831,95 euros, lo que supone un 0,04%.</p> <p>La comision de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 5.172,14 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.</p> <p>Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 120,50, lo que supone un 0,00%.</p> <p>h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 8.106.071,41 euros, suponiendo un 75,50%.</p> <p>El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 7.635.405,51 euros, suponiendo un 71,12%.</p> <p>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.</p>

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.

Fondcoyuntura ha acabado el semestre con un incremento del 7,1% frente a una subida del 16,6% del Ibex 35. La exposición a renta variable ha disminuido en 15,4 puntos, desde el 58% al principio de año hasta el 42,6% al final del semestre. Por el lado de la renta fija hemos pasado del 43,3 al 55,2, compensando esa disminución en bolsa. Hemos incrementado exposición en acciones del sector energético y tecnológico, también hemos incrementado posiciones en mercados emergentes como India y Turquía. Durante el periodo hemos incrementado cobertura de cara a una posible corrección de los mercados. 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 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 65 en ambiental, 66 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX-35 (para la Renta Variable) y el tipo de interés de las Letras del Tesoro a un año (para Renta Fija).

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de 10,5915

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 11,498 millones de euros a fin del periodo frente a 7,452 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 129 a 135.

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

5,75% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,04% frente al 6,91% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 289,8425 a fin del periodo frente a 270,6475

a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 1,4% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,75%

del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a

la gestora, que es de 4321%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo hemos incrementado algo en el sector tecnológico (amazon, qualcom, y veeva) también hemos subido exposición en el sector energético con la compra de vermillon, NEIs cameco y southern. En Europa hemos incrementado en el sector inmobiliario y educativo. Por otro lado hemos realizado cobertura de la cartera vendiendo futuros de eurostoxx y comprando futuros de volatilidad de eurostoxx.. En renta fija hemos aumentado duración, comprando bonos con vencimientos más largos y dejando amortizar pagarés

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo hemos realizado cobertura de la cartera vendiendo futuros de eurostoxx y comprando futuros de volatilidad VIX

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad del fondo se sitúa en 1,4%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 5.67, 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 5.67. El ratio Sortino es de 0.33 mientras que el Downside Risk es 0.30.

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 operado con Acciones de Proeduca Altus SL (434188), teniendo la consideración de operación vinculada.

- 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.

ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de CCAPGR 3 1/2 07/31/23, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

HECHOS RELEVANTES

- Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%

OTROS

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

BANCO POPULAR

- Tras la sentencia del Tribunal de Justicia de la Comunidad Europea se ha decidido no continuar en el proceso de demanda de Banco Popular.

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 FONDCOYUNTURA FI para el primer semestre de 2023 es de 954.86€, siendo el total anual 1909.72 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos que hay muchas incertidumbres en el mercado, la guerra de Ucrania, la subida de tipos de interés, posible recesión e incremento de las tensiones comerciales y entre China y Estados Unidos. Por esta razón mantenemos el fondo en una exposición baja a 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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	94	0,82	91	1,22
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	66	0,58	57	0,76
ES0378165007 - BONO Técnicas Reunidas SA 2,75 2024-12-30	EUR	178	1,55	180	2,41
ES0305063010 - BONO SIDECEU SA 5,00 2025-03-18	EUR	75	0,65	90	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		414	3,60	418	5,60
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	196	1,70	98	1,31
ES0813211002 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,88 2023-09-24	EUR	196	1,70	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	167	1,46	0	0,00
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	88	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		647	5,63	98	1,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.061	9,23	516	6,91
ES0505613176 - ACTIVOS Ok Mobility 5,27 2023-12-15	EUR	98	0,85	0	0,00
ES0505451544 - ACTIVOS PRYCONSA 4,48 2023-12-12	EUR	196	1,70	0	0,00
PTME1MJM0072 - ACTIVOS MOTA ENGIL SGPS SA 5,35 2023-09-11	EUR	98	0,85	0	0,00
ES0505287542 - ACTIVOS Aedas Homes SAU 4,95 2023-09-29	EUR	98	0,85	0	0,00
XS2613660534 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,07 2023-11-14	EUR	98	0,85	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505075152 - ACTIVOS Euskaltel SA 4,95 2023-10-27	EUR	97	0,84	0	0,00
ES0505293151 - ACTIVOS GREENALIA SA 5,03 2023-09-28	EUR	97	0,84	0	0,00
ES0505531170 - ACTIVOS Premier Inc 4,88 2023-09-28	EUR	98	0,85	0	0,00
ES0505531170 - ACTIVOS Premier Inc 4,67 2023-09-28	EUR	97	0,85	0	0,00
ES05329453X7 - ACTIVOS Tubacex SA 4,20 2023-07-11	EUR	99	0,86	0	0,00
ES0541571131 - ACTIVOS GAM Holding AG 3,38 2023-02-02	EUR	0	0,00	99	1,33
ES0505449076 - ACTIVOS Izertis SA 3,02 2023-01-26	EUR	0	0,00	99	1,33
ES0505199697 - ACTIVOS MAXAM CORP HOLDING S.L 2,55 2023-02-13	EUR	0	0,00	99	1,33
ES0505401515 - ACTIVOS TRADEBE 2,20 2023-01-18	EUR	0	0,00	99	1,33
ES0505377558 - ACTIVOS GRUPO HOTUSA 3,25 2024-06-20	EUR	92	0,80	92	1,23
ES0576156303 - ACTIVOS SA DE OBRAS SERVICIOS 3,72 2023-12-14	EUR	93	0,81	92	1,24
ES0505531105 - ACTIVOS Premier Inc 2,29 2023-01-25	EUR	0	0,00	99	1,33
ES0505377525 - ACTIVOS GRUPO HOTUSA 2,62 2024-04-24	EUR	92	0,80	92	1,23
ES0505112179 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAR SERVCS 2,95 2023-05-30	EUR	0	0,00	93	1,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.352	11,75	865	11,60
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		2.413	20,98	1.381	18,51
ES0105148185 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	0	0,00	259	3,48
ES0105544003 - ACCIONES Opdenenergy Holdings SA	EUR	114	0,99	77	1,03
ES0105400008 - ACCIONES Proeduca Altus SL	EUR	24	0,21	0	0,00
ES0182280018 - ACCIONES Urbas Grupo Financiero SA	EUR	18	0,15	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	73	0,63	68	0,91
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	151	1,31	144	1,93
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	100	0,87	94	1,26
ES0167050915 - ACCIONES ACS Actividades de Construccio	EUR	115	1,00	80	1,08
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	217	1,89	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	0	0,00	124	1,66
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	120	1,04	134	1,79
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseño Textil SA	EUR	152	1,33	107	1,43
ES0130960018 - ACCIONES Enagas SA	EUR	149	1,30	113	1,52
ES0126775032 - ACCIONES DIST INTER DE ALIMENTACI	EUR	157	1,37	140	1,87
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	95	0,82	76	1,02
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	73	0,98
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	204	1,77	124	1,66
TOTAL RV COTIZADA		1.689	14,68	1.611	21,62
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		1.689	14,68	1.611	21,62
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	124	1,08	0	0,00
TOTAL IIC		124	1,08	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		4.226	36,74	2.992	40,13
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
XS2630524986 - BONO GRENKE FINANCE PLC 6,75 2026-01-07	EUR	100	0,87	0	0,00
XS2034314224 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 31,55 2026-01-26	TRY	54	0,47	0	0,00
XS2286302257 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 5,00 2026-01-15	INR	86	0,74	0	0,00
XS2362416617 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 3,88 2032-04-06	EUR	76	0,66	0	0,00
XS1799975922 - BONO GLOBALWORTH REAL ESTATE 3,00 2025-03-29	EUR	82	0,71	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	185	1,61	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	100	0,87	0	0,00
USP78625ED13 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 10,00 2032-11-07	USD	84	0,73	0	0,00
XS2581976748 - BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 2,50 2031-01-31	USD	7	0,06	0	0,00
XS2581879207 - BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 2,50 2031-01-31	USD	24	0,21	0	0,00
XS2581979171 - BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 2,50 2031-01-31	USD	5	0,04	0	0,00
XS2455938212 - BONO ALERION INDUSTRIES SPA 3,50 2025-05-17	EUR	94	0,82	97	1,30
XS2425326274 - BONO ANARAFE SL 17,61 2024-01-12	EUR	0	0,00	52	0,69
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	72	0,62	0	0,00
XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	77	0,67	74	0,99
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	81	0,70	79	1,07
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	99	1,32
PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-06-02	EUR	0	0,00	63	0,84
PTMENXOM0006 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	188	1,63	185	2,49
PTFEWAOM0001 - BONO EFACEC POWER SOLUTIONS 4,50 2024-07-23	EUR	0	0,00	94	1,26
FR0011801596 - BONO Rallye SA 4,00 2032-02-28	EUR	0	0,00	7	0,10
XS0161100515 - BONO TELECOM ITALIA FIN SA 7,75 2033-01-24	EUR	105	0,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.418	12,32	749	10,06
XS2581979841 - BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 30,37 2031-01-31	USD	1	0,01	0	0,00
XS2582389156 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-02-03	EUR	97	0,84	0	0,00
PTEDP4OM0025 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,94 2028-01-23	EUR	99	0,86	0	0,00
US075896AA80 - BONO BED BATH & BEYOND INC 3,75 2024-05-01	USD	2	0,01	11	0,15
XS2425326274 - BONO ANARAFE SL 14,77 2024-01-12	EUR	43	0,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-07-10	EUR	90	0,78	0	0,00
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 6,60 2023-08-02	EUR	180	1,57	162	2,17
DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL HOLD 3,50 2023-04-15	EUR	0	0,00	5	0,06
XS2027394233 - BONO KONDOR FINANCE PLC (NAK) 7,13 2024-07-19	EUR	40	0,35	18	0,24
PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-06-02	EUR	69	0,60	0	0,00
PTJLLDOM0016 - BONO CUF SA 4,51 2027-01-22	EUR	104	0,91	0	0,00
XS1521039054 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3,13 2023-11-17	EUR	0	0,00	65	0,87
PTFEWAOM0001 - BONO EFACEC POWER SOLUTIONS 4,50 2024-07-23	EUR	261	2,27	0	0,00
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	192	1,67	0	0,00
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 2023-09-30	EUR	85	0,74	58	0,78
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	0	0,00	100	1,34
FR0011801596 - BONO Rallye SA 4,00 2032-02-28	EUR	1	0,01	0	0,00
XS1589970968 - BONO DIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2023-07-12	EUR	71	0,61	80	1,07
XS1405763019 - BONO LANXESS AG 2076-12-06	EUR	0	0,00	98	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.336	11,61	595	7,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.754	23,93	1.344	18,05
ES0505075145 - ACTIVOS Euskaltel SA 4,66 2023-07-28	EUR	98	0,85	0	0,00
ES0509260180 - ACTIVOS Amper SA 3,62 2023-01-18	EUR	0	0,00	99	1,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	0,85	99	1,34
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		2.852	24,78	1.444	19,39
GG000BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital Ltd	GBP	0	0,00	53	0,71
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologies Inc	USD	126	1,10	42	0,56
US91332U1016 - ACCIONES Unity Software Inc	USD	0	0,00	33	0,45
NO0003108102 - ACCIONES Arribatec Group ASA	NOK	0	0,00	37	0,50
DE000A2YN900 - ACCIONES TeamViewer AG	EUR	74	0,64	60	0,81
CA9237251058 - ACCIONES Vermilion Energy Inc	USD	68	0,60	0	0,00
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	42	0,36	37	0,50
KYG9830T1067 - ACCIONES Xiaomi Corp	HKD	44	0,39	46	0,62
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	48	0,41	0	0,00
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	40	0,35	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES flatexDEGIRO AG	EUR	45	0,40	32	0,42
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	80	0,69	36	0,49
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO	USD	32	0,28	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	55	0,47	0	0,00
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments Inc	USD	45	0,39	0	0,00
US1266011030 - ACCIONES CVD Equipment Corp	USD	81	0,71	62	0,83
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	119	1,04	0	0,00
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard Inc	USD	46	0,40	0	0,00
SE0000825820 - ACCIONES Lundin Petroleum AB	SEK	24	0,21	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	0	0,00	114	1,52
PTMEN0AE0005 - ACCIONES MOTA ENIGL SGPS SA	EUR	180	1,56	95	1,27
IT0005244402 - ACCIONES BFF BANK SPA	EUR	100	0,87	74	0,99
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining PLC	GBP	63	0,55	43	0,57
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	139	1,21	114	1,54
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	13	0,11	42	0,56
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	144	1,26	117	1,56
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	124	1,08	64	0,86
CNE100000296 - ACCIONES BYD Co Ltd	HKD	146	1,27	115	1,55
DK0060534915 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	369	3,21	353	4,74
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	63	0,55	47	0,63
DE0007472060 - ACCIONES Wirecard AG	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0000054470 - ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	0	0,00	37	0,50
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	119	1,04	100	1,34
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	91	0,79	80	1,08
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	128	1,11	117	1,57
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	91	1,22
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	74	0,64	61	0,82
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	138	1,20	127	1,70
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	181	1,58	141	1,89
TOTAL RV COTIZADA		3.044	26,47	2.369	31,80
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		3.044	26,47	2.369	31,80
LU0368235932 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - World	EUR	108	0,94	54	0,72
LU1663901848 - PARTICIPACIONES DWS Invest Global Agrusiness	EUR	92	0,80	96	1,29
LU1165135440 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds - Aqua	EUR	92	0,80	84	1,12
FR0010361683 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI India UCITS ETF C-E	EUR	85	0,74	0	0,00
TOTAL IIC		377	3,28	234	3,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.273	54,53	4.047	54,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.499	91,27	7.039	94,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1953977326 - BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 2021-02-28	USD	0	0,00	46	0,62
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL HOLD 3,50 2023-07-31	EUR	15	0,13	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).