

FONDO ETICO EDUCA 5.0, FI

Nº Registro CNMV: 5543

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 N/D.

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: 09/07/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3

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 de Renta 4 Gestora y, asimismo, criterios excluyentes y valorativos, según el Ideario Ético fijado por la Fundación Pablo VI basado en los principios de la Doctrina Social de la Iglesia. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza). Se invierte, directa o indirectamente (máximo 10% en IIC), entre 0%-30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, sectores, duración media de la cartera de renta fija y rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). La exposición a riesgo divisa será 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,26	0,32	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,16	-0,07	2,16	-0,28

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	789.390,43	777.176,95
Nº de Partícipes	110	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.269	9,2082
2022	6.777	8,7197
2021	3.359	9,8616
2020		

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,60	1,31	4,24	3,70	-2,76	-11,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	24-05-2023	-0,55	10-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	28-04-2023	1,25	02-02-2023		

(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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,28	2,63	5,47	6,72	6,94	6,97			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,81	5,81	6,29	6,59	2,06	6,59			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,36	0,38	0,36	1,45	0,99		

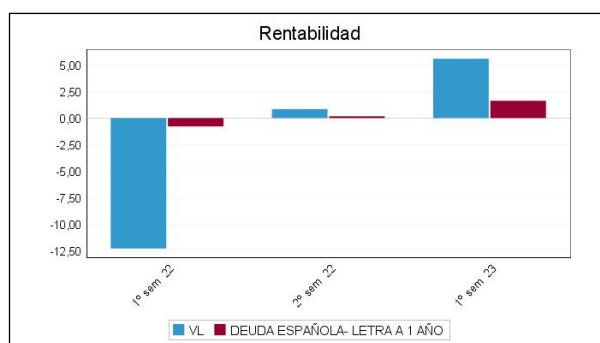
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.029	96,70	6.631	97,85
* Cartera interior	1.429	19,66	1.392	20,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.537	76,17	5.195	76,66
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,87	44	0,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	217	2,99	153	2,26
(+/-) RESTO	23	0,32	-8	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	7.269	100,00 %	6.777	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)	6.777	6.707	6.777	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,57	0,19	1,57	762,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,38	0,83	5,38	573,38
(+) Rendimientos de gestión	6,14	1,64	6,14	291,21
+ Intereses	1,11	0,96	1,11	20,88
+ Dividendos	0,45	0,11	0,45	345,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,92	-1,15	0,92	-183,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,50	1,72	3,50	112,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	0,02	0,18	858,88
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	-0,02	-0,04	-0,02	-39,27
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,81	-0,76	-1,91
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	3,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-20,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	71,07
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,04	-42,48
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-88,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-88,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.269	6.777	7.269	

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

3. Inversiones financieras

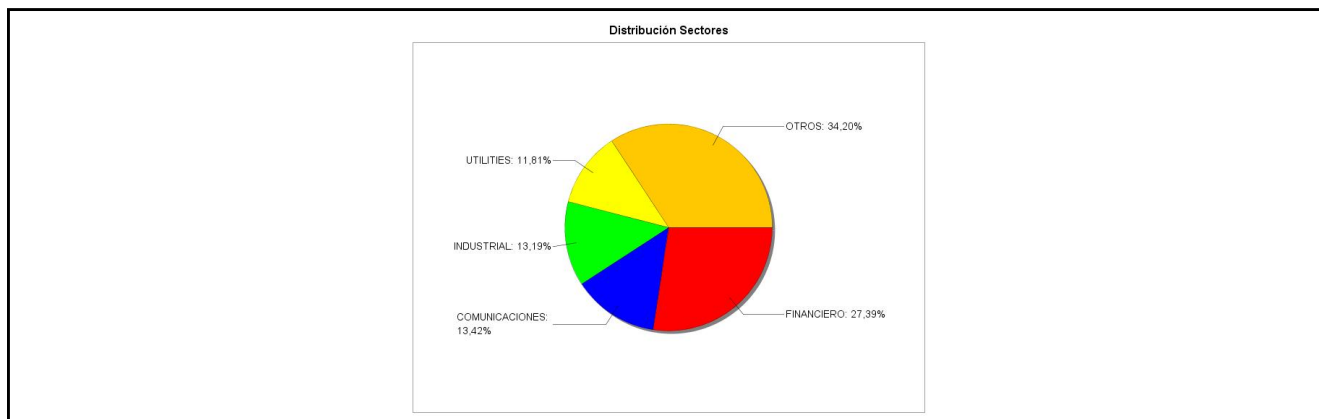
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	890	12,25	633	9,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	197	2,72	395	5,83
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	1.087	14,97	1.029	15,18
TOTAL RV COTIZADA	342	4,70	363	5,36
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	342	4,70	363	5,36
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	1.429	19,67	1.392	20,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.348	59,83	3.806	56,15
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	4.348	59,83	3.806	56,15
TOTAL RV COTIZADA	1.091	15,02	1.304	19,25
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	1.091	15,02	1.304	19,25
TOTAL IIC	98	1,34	85	1,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.537	76,19	5.195	76,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.966	95,86	6.587	97,20

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Dos partícipes posees participaciones significativas directas de un 55,12% y 38,66% 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 Publica, 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 344.052,43 euros, suponiendo un 4,86%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 446,00 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 844,87 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.496,97 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 3.756.473,62 euros, suponiendo un 53,03%.

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.

Enmarcado en un contexto de fuertes subidas en los mercados de renta variable motivado por la favorable evolución de los niveles de inflación tanto en Europa como en Estados Unidos, a lo largo del primer semestre, hemos reducido

ligeramente la exposición a renta variable desde un 25.9% hasta un 21.1%, dada las fuertes subidas de los mercados bursátiles.

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 especialmente en temas de gobernanza, destacando los siguientes aspectos: concienciación acerca de la sostenibilidad y la ética y el comportamiento corporativo.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 7,269 millones de euros a fin del periodo frente a 6,777 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 110 a 110.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,31% frente al 3,7% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,36% del patrimonio durante el periodo frente al 0,38% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,63% frente al 6,72% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,2082 a fin del periodo frente a 8,7197 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 1,31% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,7% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4321%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, el fondo ha obtenido rentabilidades positivas en todas las categorías de activos donde invierte, destacando las plusvalías generadas por la inversión en renta variable en términos absolutos.

En relación a la cartera de renta variable, se han efectuado cambios que han rebajado el nivel de riesgo asumido por el fondo. Se ha desinvertido por completo en la compañía americana Apple y la alemana Allianz y parcialmente en ASML, Amadeus, Inditex, así como en la compañía de lujo Moncler, generando plusvalías al fondo y considerando que actualmente no cuenta con tanto potencial de revalorización como otras posiciones. Por el lado de las compras, hemos incorporado acciones de Red Eléctrica y en la compañía de audición suiza Sonova Holding.

En cuanto a los movimientos en la cartera de renta fija, destacamos la venta del bono de Grifols con vencimiento a mayo 2025, y más a corto plazo han vencido los pagarés de Izertis (enero 2023), FCC (abril 2023), Acciona (mayo 2023) y Endesa (junio 2023). Y se han incorporado a la cartera las emisiones de compañías como Volkswagen (2025) o Amadeus (2024), entre otras. También, se ha decidido invertir en corto plazo a través de la compra de pagarés de Acciona (junio 2023) y Elecnor (septiembre 2023).

Los valores que más han destacado por su aportación a la rentabilidad del fondo han sido las posiciones en las acciones de SAP, Inditex y Amadeus, así como en el bono de Unicredit (enero 2032). Las pérdidas, sin embargo, han venido por las posiciones en las acciones de SGS, Logitech International y Sartorius.

El fondo cuenta con una cartera sectorialmente diversificada en segmentos de crecimiento a medio y largo plazo, así como

geográficamente, con mayor peso en la región europea. El riesgo de divisa del fondo se limita a un 3.54% invertidos en dólares estadounidenses, un 3.1% en francos suizos y una exposición muy pequeña en coronas danesas y coronas suecas por la parte de renta variable. En cuanto a la cartera de renta fija, el riesgo de divisa se limita a una pequeña exposición a libras esterlinas.

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.

La rentabilidad de 1,31% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 4.97, 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 4.97. El ratio Sortino es de 0.61 mientras que el Downside Risk es 0.60.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo FONDO ETICO EDUCA 5.0 FI para el primer semestre de 2023 es de 742.10€, siendo el total anual 1484.20 €, que representa un 0.041% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre, y a pesar de que nos encontramos en máximos del año en las bolsas mundiales, confiamos en que la recuperación continúe durante los próximos meses. No descartaríamos, sin embargo, nuevos episodios de volatilidad en los días previos a las reuniones de los bancos centrales de julio y septiembre.

En materia de inflación, esperamos que la general continúe con su senda bajista y la subyacente cambie su tendencia y comience a moderarse tras los meses de verano. Además, las previsiones de crecimiento del PIB de las principales economías han sido revisadas al alza y el mercado laboral, tanto en Estados Unidos como en Europa, mantiene su solidez. La economía norteamericana está demostrando una notable fortaleza y podría superar estos factores sin entrar en recesión, mientras que en Europa esperamos una recesión moderada y transitoria.

Por último, destacar las oportunidades que siguen ofreciendo los mercados de renta fija, donde se pueden tomar

posiciones con rentabilidades atractivas asumiendo un riesgo limitado.

El sentimiento de mercado ha virado hacia una postura de mayor optimismo sobre la economía y los mercados, y esto se percibe no sólo por las cotizaciones sino también porque algunas prestigiosas casas de análisis empiezan a reescribir sus expectativas de cara a final de año subiendo sus estimaciones de forma significativa. Esta mejora de sentimiento, debe hacernos más cautelosos de cara al futuro. Por esta razón y habida cuenta de la buena trayectoria de nuestras inversiones durante el primer semestre, pensamos que es momento de adoptar un enfoque ligeramente más prudente, con menor exposición a renta variable, y con un sesgo más defensivo, que es la estrategia que pensamos adoptar a lo largo de los próximos meses.

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
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,48 2024-06-07	EUR	145	1,99	0	0,00
ES0000101602 - BONO COMMUNITY OF MADRID SPA 4,13 2024-05-21	EUR	100	1,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		245	3,37	0	0,00
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	66	0,91	57	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		66	0,91	57	0,84
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	172	2,37	172	2,54
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	407	5,60	404	5,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		579	7,97	577	8,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		890	12,25	633	9,35
XS2628714011 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,10 2023-09-22	EUR	99	1,36	0	0,00
ES05297432G4 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 3,84 2023-09-19	EUR	99	1,36	0	0,00
XS2570651039 - ACTIVOS FCC 3,14 2023-04-20	EUR	0	0,00	99	1,46
ES05306742S0 - ACTIVOS Endesa SA 2,60 2023-06-09	EUR	0	0,00	99	1,46
XS2557344079 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 2,97 2023-05-15	EUR	0	0,00	99	1,45
ES0505449076 - ACTIVOS zeritis SA 3,02 2023-01-26	EUR	0	0,00	99	1,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		197	2,72	395	5,83
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		1.087	14,97	1.029	15,18
ES0167050915 - ACCIONES ACS Actividades de Construccio	EUR	61	0,84	50	0,74
ES0130670112 - ACCIONES Endesa SA	EUR	67	0,92	90	1,33
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	54	0,74	70	1,03
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP	EUR	46	0,63	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	38	0,52	77	1,14
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	76	1,05	76	1,12
TOTAL RV COTIZADA		342	4,70	363	5,36
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		342	4,70	363	5,36
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		1.429	19,67	1.392	20,54
IT0005474330 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,31 2024-12-15	EUR	189	2,60	187	2,77
IT0005454241 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,66 2026-08-01	EUR	177	2,43	174	2,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		365	5,03	362	5,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	185	2,54	0	0,00
XS1718393439 - BONO NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-02-15	EUR	93	1,28	93	1,37
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,13 2025-11-15	EUR	199	2,74	0	0,00
XS2554488978 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,25 2028-02-15	EUR	99	1,37	98	1,44
XS1893621026 - BONO EDP FINANCE BV 1,88 2025-10-13	EUR	96	1,32	95	1,41
PTGNVAOM0000 - BONO Greenvolt-Energias Renovaveis 2,63 2028-11-10	EUR	171	2,36	177	2,61
XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCIACION 0,38 2027-10-07	EUR	172	2,37	171	2,52
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	169	2,33	165	2,43
XS0451790280 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 5,75 2029-09-17	GBP	231	3,17	231	3,41
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	169	2,33	161	2,38
XS2361253862 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 2,13 2024-04-06	EUR	0	0,00	185	2,73
XS2288109676 - BONO TELECOM ITALIA SPA 1,63 2028-10-18	EUR	76	1,04	76	1,12
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construccio 1,38 2025-03-17	EUR	92	1,27	91	1,35
XS2103014291 - BONO E.ON SE 0,38 2027-06-29	EUR	86	1,19	87	1,28
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	91	1,25	88	1,30
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	89	1,23	0	0,00
XS2013745703 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,00 2026-06-21	EUR	91	1,25	91	1,34
FR0013405537 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2024-08-28	EUR	96	1,33	96	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.207	30,37	1.905	28,11
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2026-11-17	EUR	85	1,17	83	1,23
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2023-11-10	EUR	23	0,31	22	0,33
XS2361253862 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 2,13 2024-04-06	EUR	188	2,59	0	0,00
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR	165	2,27	159	2,34
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	177	2,43	177	2,61
XS2200150766 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2025-07-10	EUR	92	1,26	91	1,34
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-02-20	EUR	98	1,35	0	0,00
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	349	4,80	336	4,95
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	202	2,77	195	2,88
XS1960260021 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 1,38 2024-03-07	EUR	98	1,34	0	0,00
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	101	1,40	97	1,43
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2023-01-18	EUR	0	0,00	182	2,69
XS1347748607 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	199	2,74	196	2,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.776	24,43	1.539	22,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.348	59,83	3.806	56,15
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		4.348	59,83	3.806	56,15
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	38	0,52	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES Linde PLC	USD	61	0,84	0	0,00
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	43	0,59	48	0,70
CH0025751329 - ACCIONES Logitech International SA	CHF	47	0,65	50	0,74
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	0	0,00	67	0,98
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	43	0,59	46	0,68
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	22	0,31	30	0,45
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	37	0,51	45	0,66
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	58	0,80	63	0,93
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	29	0,39	24	0,35
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	51	0,70	48	0,71
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	40	0,55	45	0,67
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	43	0,59	40	0,59
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	54	0,74	93	1,38
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	55	0,75	45	0,67
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	63	0,87	62	0,91
DE0007165631 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	30	0,42	44	0,65
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	40	0,56	36	0,53
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	35	0,49	0	0,00
CH0009002962 - ACCIONES Barry Callebaut AG	CHF	62	0,85	81	1,20
CH0002497458 - ACCIONES SGS SA	CHF	0	0,00	48	0,71
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	35	0,52
IT0004965148 - ACCIONES Moncler SpA	EUR	53	0,73	52	0,76
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	59	0,81	64	0,95
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	20	0,27	23	0,34
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	37	0,51	44	0,66
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	67	0,99
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	71	0,98	103	1,52
TOTAL RV COTIZADA		1.091	15,02	1.304	19,25
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		1.091	15,02	1.304	19,25
LU2216829809 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Catholic Prin	EUR	98	1,34	85	1,26
TOTAL IIC		98	1,34	85	1,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.537	76,19	5.195	76,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.966	95,86	6.587	97,20

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).