

RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 1545

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.
Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **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: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales sociales y de gobernanza).

Se invierte en Renta Variable o Renta Fija, directamente o a través de IIC(hasta un 10% del patrimonio). No existe predeterminación de los porcentajes pudiendo estar la totalidad del patrimonio expuesto a RF o RV.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,24	0,28	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,44	3,42	3,44	2,80

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	7.011.658,0 2	6.016.664,1 2	2.641	2.335	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.668.610,4 3	2.660.239,8 1	629	644	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE P	2.554.761,9 8	2.476.524,9 3	6	6	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	55.880	46.364	37.083	26.074
CLASE I	EUR	21.842	20.948	18.849	17.931
CLASE P	EUR	20.625	19.216	19.087	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	7,9696	7,7059	7,1939	7,7051
CLASE I	EUR	8,1848	7,8746	7,3221	7,8114
CLASE P	EUR	8,0730	7,7593	7,2005	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,50	0,30	0,80	0,50	0,30	0,80	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE P		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,42	1,33	2,07	2,86	-0,05	7,12	-6,63	6,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	28-06-2024	-0,29	17-01-2024	-1,13	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,34	26-04-2024	0,42	07-03-2024	1,39	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,95	1,83	2,08	2,32	2,52	2,74	5,53	3,27	
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44	0,27	
BENCHMARK R4 ACTIVOS GLOBALES TOTAL RETURN	7,90	9,18	6,31	7,39	8,36	8,88	13,78	9,87	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,18	12,18	12,53	12,93	13,35	12,93	14,90	17,51	

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,28	0,28	0,29	0,29	1,14	1,14	1,16	0,40

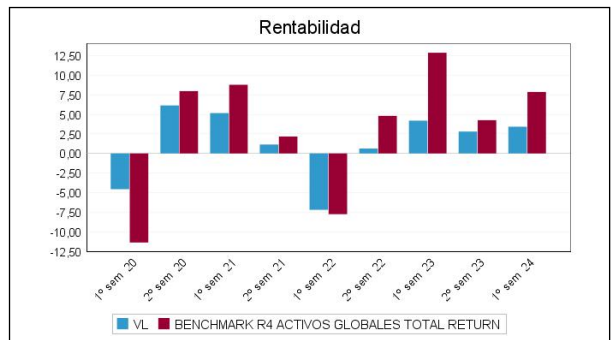
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,94	1,54	2,36	2,96	0,05	7,54	-6,26	7,53	10,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	28-06-2024	-0,29	17-01-2024	-1,23	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,37	26-04-2024	0,46	07-03-2024	1,40	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,11	2,00	2,22	2,32	2,52	2,74	5,54	3,56	3,27
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44	0,27	0,25
BENCHMARK R4 ACTIVOS GLOBALES TOTAL RETURN	7,90	9,18	6,31	7,39	8,36	8,88	13,78	9,87	20,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,16	4,16	4,23	4,25	4,49	4,25	4,57	3,79	2,96

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,18	0,18	0,19	0,19	0,74	0,74	0,76	0,94

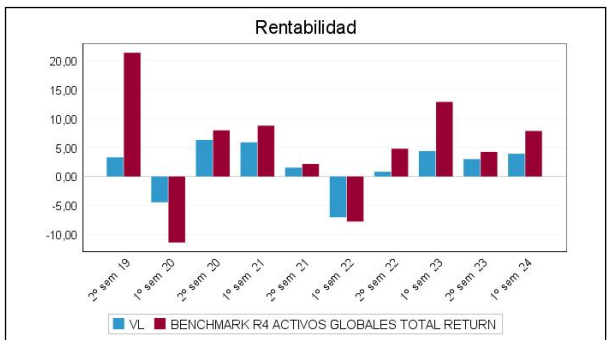
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,04	1,60	2,41	3,01	0,10	7,76			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	28-06-2024	-0,29	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	26-04-2024	0,46	07-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,11	2,00	2,22	2,32	2,52	2,74			
Ibex-35	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85			
Letra Tesoro 1 año	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41			
BENCHMARK R4 ACTIVOS GLOBALES TOTAL RETURN	7,90	9,18	6,31	7,39	8,36	8,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,57	3,57	3,82	4,17	4,49	4,17			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

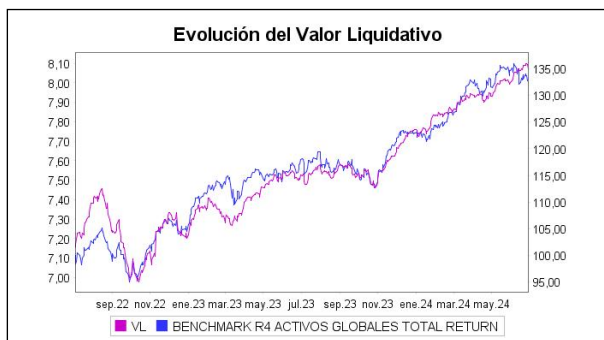
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,13	0,13	0,14	0,14	0,54	0,38		

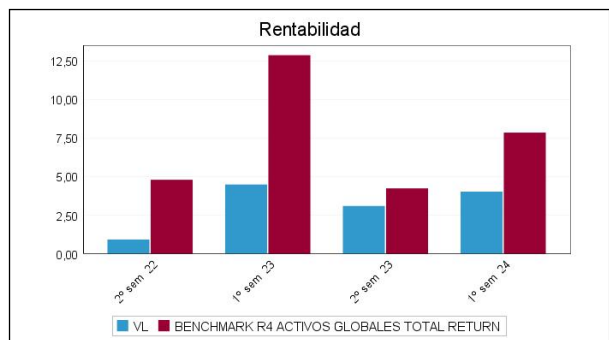
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	904.003	52.321	1,81
Renta Fija Internacional	6.420	176	4,71
Renta Fija Mixta Euro	13.194	1.203	1,71
Renta Fija Mixta Internacional	22.784	680	2,55
Renta Variable Mixta Euro	8.708	173	-0,19
Renta Variable Mixta Internacional	122.930	1.406	4,30
Renta Variable Euro	171.563	9.778	6,12
Renta Variable Internacional	475.554	39.535	3,23
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	473.708	14.409	1,34
Global	854.795	24.423	2,94
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	855.845	19.130	1,86
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	44.954	1.520	0,88
Total fondos	3.954.457	164.754	2,44

*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	88.109	89,59	75.623	87,40
* Cartera interior	8.469	8,61	8.961	10,36
* Cartera exterior	78.183	79,50	65.539	75,74
* Intereses de la cartera de inversión	1.456	1,48	1.124	1,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.248	10,42	10.664	12,32
(+/-) RESTO	-10	-0,01	241	0,28
TOTAL PATRIMONIO	98.347	100,00 %	86.528	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)	86.528	79.371	86.528	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,11	5,75	9,11	79,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,60	2,95	3,60	38,04
(+) Rendimientos de gestión	4,26	3,43	4,26	40,38
+ Intereses	1,46	1,40	1,46	17,80
+ Dividendos	0,27	0,17	0,27	82,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	1,20	0,05	-95,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,69	0,44	2,69	589,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	0,00	-0,26	-5.974,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,23	0,07	-66,13
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-109,96
± Otros rendimientos	-0,02	-0,02	-0,02	64,13
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,49	-0,69	59,82
- Comisión de gestión	-0,55	-0,39	-0,55	61,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-7,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,99
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,07	180,33
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	562,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	101,69
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	47.446,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	98.347	86.528	98.347	

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

3. Inversiones financieras

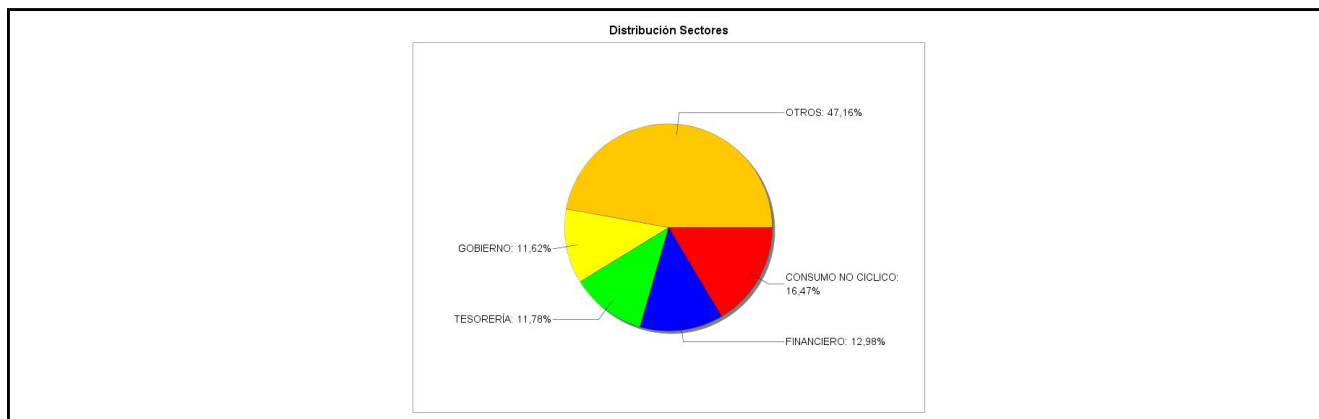
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.052	3,11	3.917	4,53
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	3.052	3,11	3.917	4,53
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	5.417	5,51	5.044	5,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.469	8,62	8.961	10,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58.698	59,69	47.180	54,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	977	1,13
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	58.698	59,69	48.157	55,64
TOTAL RV COTIZADA	19.481	19,81	17.395	20,12
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	19.481	19,81	17.395	20,12
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	78.179	79,50	65.552	75,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	86.649	88,12	74.513	86,12

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
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 160924	6.171	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6171	
TOTAL OBLIGACIONES		6171	

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

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 484.396,21 euros, suponiendo un 0,51%.

e) 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 1.360.000,00 euros, suponiendo un 1,43%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.701,53 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 11.036,10 euros, lo que supone un 0,01%.

La comision de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 44.992,79 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 64.326.698,18 euros, suponiendo un 67,48%.

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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 1S24

El primer semestre de 2024 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: +8,2% para el Eurostoxx 50, +14,5% en el S&P 500, +18,1% en el Nasdaq Comp y +18,4% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en mercados latinoamericanos (México -9,1% y Brasil -7,7%). Las subidas se han apoyado en la positiva evolución del ciclo económico, con resiliencia de la economía americana y punto de inflexión al alza en Europa, y por los buenos resultados corporativos, en un contexto de tipos de interés paulatinamente a la baja. Todo ello en un contexto donde las tensiones geopolíticas se mantienen, y donde la incertidumbre política aumenta (elecciones en Francia, UK, y USA).

En EEUU, todos los grandes sectores suben en 1S24, salvo real Estate (-4%). Destaca especialmente el sector tecnológico, apoyado en la inteligencia artificial y semiconductores. El S&P 500 cada vez está más concentrado: el 35% de los rendimientos del año se explica por una compañía, Nvidia (+150% YTD), y el 63% se explica por 6 valores. Los "7 magníficos" ya suponen más de un 30% del S&P 500, frente a menos del 15% que suponían en 2019. El índice no ha visto una caída superior al 2% desde el 22 de diciembre, lo que muestra la resistencia y fuerza del mercado, especialmente en el caso de las tecnológicas. Si se atiende al S&P500 equiponderado, acumula un peor comportamiento frente al S&P en el año.

En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado también en tecnología (+17%), acompañado de bancos (+15%), media (+14,4%) y salud (+13,7%). El peor, en utilities (-6%), real estate (-5,4%), alimentación y bebidas (-3,9%). En las últimas semanas del semestre, el comportamiento en Europa ha estado lastrado por el resultado de las elecciones europeas y la incertidumbre en torno a las elecciones francesas, que ha llevado al CAC francés a caer un 9% en el 2T24, afectado por el temor a un gobierno de extrema derecha.

Respecto a la Renta Fija, en el primer semestre de 2024 hemos visto un cambio radical en las perspectivas de recorte de tipos por parte de los bancos centrales debido a la mayor fortaleza demostrada por la economía y, especialmente, la persistencia de las presiones inflacionistas, que tras la una primera desaceleración rápida no acaban de ceder hacia el objetivo. Así, si en diciembre de 2023 las expectativas de recortes de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) y de la Reserva Federal (Fed) estadounidense para 2024 apuntaban a alrededor de 150 puntos básicos, ahora se descuentan alrededor de 75 pb de bajada para el BCE y entre 25 y 50 pb para la Fed, que aún no ha podido empezar a bajarlos.

Como resultado, la rentabilidad del bono a 1 año alemán ha aumentado 0,14 p.b. hasta el 3,2% (recogiendo ya la primera bajada de tipos), la del 2 años 0,4 p.b. hasta el 2,8% y la del 10 años 0,6 p.b. hasta niveles cercanos al 2,5%. Por su lado,

la rentabilidad del bono estadounidense a 1 año ha subido 0,3 p.p. hasta el 5,1%, la del 2 años 0,5 p.b. hasta el 4,7% y la del 10 años 0,6 p.p. hasta el 4,4%. Por tanto, los activos de deuda pública han sufrido en sus precios la corrección en este primer semestre de las elevadas expectativas de recorte de tipos que les habían hecho revalorizarse con fuerza en diciembre del pasado año.

En lo que respecta a materias primas, los metales preciosos acumulan un buen comportamiento en el año (oro +13%, plata +21%), apoyados por su calidad de activo refugio.

En cuanto a divisas, el Euro-dólar se sitúa en 1,07, con una apreciación del dólar del 3% en lo que llevamos de año.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Renta 4 Activos Globales FI se revaloriza un +4% en el primer semestre de 2024 alcanzando un nuevo máximo histórico. La rentabilidad acumulada los últimos 10 años es de +47% (+4,2% anualizado).

La exposición a bolsa con la que finalizamos junio es de 21,2%, ligeramente por encima del final del año pasado. Los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo en el semestre fueron: ASML, Alphabet, Novo Nordisk, Boston Scientific, Microsoft e Intuitive Surgical. Los activos que menos aportaron fueron: la cobertura parcial del dólar y las acciones de Nike, DHL, Accenture y Reckitt.

La cartera de renta fija nos ha aportado un 1,3% de rentabilidad, mientras que la renta variable lo ha hecho en un 2,7%, lo que significa que el 21% que tenemos invertido en acciones se ha revalorizado casi un 14%. 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 35 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 64 en ambiental, 59 en social y 75 en gobernanza.

Durante el primer semestre de 2024 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

- Internacionales: Air Liquide S.A, Alcon Inc., Alphabet Inc, Amazon.com Inc., ASML Holding NV, Astrazeneca plc, Glencore plc, Intuitive Surgical Inc, Rentokil Initial plc, Siemens AG, TotalEnergies SE, Unilever plc, Visa Inc.

En relación con el sentido del voto, se ha votado a favor o en contra de acuerdo a la política de voto y criterios ESG de un asesor externo (Glass Lewis). En general se ha votado a favor de las propuestas de las compañías, exceptuando algunos aspectos que Renta 4 Gestora ha considerado que no aportaban valor a la compañía.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro Stoxx 50 Net Return EUR e Ibex 35 con dividendos (para la Renta Variable) y Eonia Total Return Index (para la Renta Fija). Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de 11,5817

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 21,842 millones de euros a fin del periodo frente a 20,948 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 644 a 629.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,94% frente al

3,14% 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 2,11% frente al 2,74% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,1848 a fin del periodo frente a 7,8746 a fin del periodo anterior.

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 55,88 millones de euros a fin del periodo frente a 46,364 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 2335 a 2641.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,42% frente al 2,92% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,57% del patrimonio durante el periodo frente al 0,57% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,95% frente al 2,74% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 7,9696 a fin del periodo frente a 7,7059 a fin del periodo anterior.

CLASE P

El patrimonio del fondo se sitúa en 20,625 millones de euros a fin del periodo frente a 19,216 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 6 a 6.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,04% frente al 3,25% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,27% del patrimonio durante el periodo frente al 0,27% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,11% frente al 2,74% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,073 a fin del periodo frente a 7,7593 a fin del periodo anterior.

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

CLASE I

La rentabilidad de 3,94% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,14% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,94%

CLASE R

La rentabilidad de 3,42% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,92% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,94%

CLASE P

La rentabilidad de 4,04% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,25% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,94%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los cambios más significativos en la cartera de renta fija ha sido la adquisición de bonos de Finlandia, Francia, Holanda, Repsol, BBVA, Santander, Total, Anglo American, Glencore, Siemens y Unilever. Tenemos un 10% en bonos gubernamentales, otro 10% en tesorería remunerada al 3,5%, y el restante 60% en bonos corporativos. La TIR media de la cartera de bonos es del 4,5% con una duración media de 2x.

En la cartera de renta variable se han vendido todas las acciones de IFF, DHL, Siemens, Pfizer y Reckitt. En su lugar, hemos incorporado acciones de Accenture, Otis, Symrise y Nike. La composición de la cartera de renta variable sigue estando mayoritariamente invertida en los sectores de tecnología, salud, consumo e industriales.

Las sorpresas macroeconómicas se han vuelto negativas en la mayoría de las regiones los últimos meses, una tendencia que el mercado de momento no ha visto alterar el optimismo.

Las “malas noticias” sobre el crecimiento han sido “buenas noticias” para los tipos de interés en forma de ligeras caídas de los tipos de interés esperados para los próximos meses lo que ha significado también revalorizaciones de las bolsas.

En el entorno de mayor incertidumbre en el área euro por las elecciones europeas y el potencial resultado de las elecciones en Francia, los bonos alemanes se han beneficiado de su condición de refugio. El nivel de deterioro económico actual no parece que genere mucho nerviosismo en los inversores, pero los resultados empresariales del primer semestre del año que se empezarán a publicar a mediados de julio van a ser una buena prueba para conocer la salud empresarial de los diferentes sectores, especialmente los sectores industriales y de consumo discrecional, más dependientes del ciclo económico.

El S&P 500 sube 15% en 2024 impulsado por la 7 Magníficas y especialmente por Nvidia. Las valoraciones no están baratas, no nos engañemos, pero excluyendo a las 7 Magníficas, el S&P 493 cotiza en línea con su media de los últimos 10 años, y en Europa, la corrección por el efecto del resultado de las elecciones europeas la han dejado con un 10% de descuento a su media de los últimos 10 años.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo (“negative-screening”), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 35 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 64 en ambiental, 59 en social y 75 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

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE I

#N/D

CLASE R

#N/D

CLASE P

#N/D

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 2.07, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.68 para el Ibx 35, 11.42 para el Eurostoxx, y 11.30 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.44. El ratio Sortino es de 1.15 mientras que el Downside Risk es 1.06.

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.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

-La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0.5%

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

- Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora.

La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

OTROS:

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Reckitt Securities Settlement, 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.

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Nutanix Securities Settlement, 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.

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Mohawk Industries Securities Litigation, 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.

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Boston Scientific Securities Litigation, 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.

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Baxter International, Inc. (SEC Fair Fund), 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.

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.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES FI para el primer semestre de 2024 es de 5953.56€, siendo el total anual 11907.14 €, que representa un 0.026% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Al comenzar 2024, las expectativas eran de una aceleración del crecimiento y, al mismo tiempo, rápidas bajadas de tipos de interés. La realidad: solo ha habido un recorte de 0,25% en Europa y en EEUU no han existido, y el crecimiento económico no solo no se ha re-acelerado si no que se ha ralentizado, lo que debería pesar sobre el crecimiento en el segundo semestre.

Creemos que la Fed terminará relajando su política monetaria solo en el caso de una respuesta al potencial debilitamiento económico, dada la rigidez de la inflación y las elecciones estadounidenses.

Nuestras perspectivas siguen siendo optimistas para lo que queda del año apoyado en una baja exposición a renta variable de tan solo el 20% en compañías de alta capitalización y elevada calidad, y una elevada exposición (del 80%) a activos de renta fija con una TIR muy atractiva del 4,5%, una duración muy limitada de tan solo 2x y una alta calidad crediticia media de A+.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Comienza un segundo semestre con un posicionamiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, y valoraciones algo más exigentes que las vistas a principios de año. De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) moderación de la inflación, que favorezca nuevos recortes de tipos en Europa y el inicio de bajadas de tipos por parte de la Fed; 2) mejora del ciclo económico en Europa, y resiliencia en Estados Unidos, vía resultados empresariales positivos; 3) una menor concentración de las subidas, y una rotación sectorial beneficiados por el inicio de bajadas de tipos.

Entre los principales riesgos: 1) ajuste de expectativas de recortes en tipos, ante una inflación que no ceda; 2) la no recuperación de la economía europea, y, o desaceleración de la economía estadounidense. 3) riesgos geopolíticos, con impacto en inflación. Es razonable pensar que el mercado podría ofrecer mejores puntos de entrada ante la materialización de alguno de estos riesgos. Si bien es improbable que los 2 conflictos abiertos (Ucrania-Israel) se resuelvan a corto plazo, su intensidad es media y el mercado convive (incómodamente) con ellos. Salvo desenlaces destructivos, lo más probable es que se conviertan en conflictos de medio plazo, con esporádicos altibajos. Por otro lado, los procesos electorales en EEUU, que van a provocar turbulencias, como ya las han provocado las elecciones francesas en Europa a finales de junio, proyectando inquietud e incertidumbre sobre los mercados.

A nivel macro, en EEUU la preocupación ha empezado a girar desde la inflación hacia el crecimiento. A principios de año, se esperaba un escenario de aceleración del crecimiento y rápida relajación de tipos. Los recortes de la Fed y la mejora del impulso crediticio esperados no se han materializado, algo que despierta alguna duda sobre el crecimiento en próximos trimestres. En lugar de relajar la política monetaria de forma preventiva, por razones favorables al mercado (como la caída de la inflación), la Fed podría acabar relajándola, pero de forma reactiva, en respuesta a un crecimiento económico más débil.

En Europa, parece que lo peor en términos de estancamiento del PIB ha quedado atrás. Estamos viendo el inicio de recuperación de manufacturas, mientras que el consumo se debería ver apoyado por la positiva evolución del empleo, el aumento del salario real, y las bajadas de tipos del BCE. Tras la primera bajada materializada en junio, esperamos 2 más hasta fin de año. La tercera bajada de tipos podría llegar en diciembre. En cualquier caso, serán los datos los que manden (inflación, salarios, márgenes empresariales). A pesar de los recortes de tipos esperados para 2S24, los tipos de intervención se mantendrán en zona restrictiva y aún lejos de niveles neutrales, ante una inflación que aún no se puede dar

por controlada, y con factores de fondo potencialmente inflacionistas.

A nivel micro, los resultados empresariales del 1T24 han superado las expectativas, sobre todo en Estados Unidos (79% de las compañías han publicado mejor de lo esperado), pero también en Europa (60%), haciendo los crecimientos esperados de BPAs para 2024 más factibles. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 12% en el S&P 500, y al 8,5% en el Stoxx 600. La temporada de publicación de resultados 2T24 será muy importante. ¿Hasta qué punto las empresas podrán mantener las guías del año 2024? Preguntas clave son la normalización de oferta-demanda, la situación del consumidor en Estados Unidos, Europa y China, inventarios, la reducción de costes (materias primas, transportes) y su impacto en márgenes operativos y política de precios.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 21x (PER 12m fwd), una prima del 25% frente a la media de 17x desde el año 2000, niveles de valoración que son particularmente exigentes si comparamos frente a las yields reales. No obstante, si ajustamos por los “7 magníficos” los niveles de valoración están en línea con la media histórica. Europa cotiza a 13,5x, en línea con la media desde el año 2000 de 13,5x. Y España cotiza a 11,0x, frente a la media de 13x en el periodo 2000-hoy. Desde un punto de vista de valoración relativa, Europa está en los niveles más baratos frente a Estados Unidos de más de 20 años (descuento >30%).

Operaciones corporativas. Los mensajes de buena parte de las compañías en los últimos meses están enfocados en el crecimiento, con la economía creciendo, pero por debajo de su potencial, y con balances generalmente sólidos, tras un desapalancamiento financiero en los últimos años. Esto invita a pensar en opciones inorgánicas para impulsar el crecimiento, una vez que incertidumbres por Covid, inflación, cadenas de suministro y menor coste de capital, están más normalizadas.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores, creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera “quality compounders”, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles. Creemos que, en un entorno como el actual, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

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. Así, en un escenario de bajadas de tipos limitadas esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas durante el año, especialmente en la parte corta de la curva.

En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia. Igualmente, creemos que es oportuno aprovechar las distorsiones que los factores técnicos causan en el mercado, para posicionarse en la deuda pública de un país u otro.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión, en cuanto a rentabilidad total ofrecida. Además, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, los actuales niveles de los diferenciales de crédito nos llevan a ser prudentes y esperamos que puedan ampliar en lo que queda de año. En cualquier caso, esto será compensado por las bajadas de los tipos de la deuda pública. Por tanto, creemos que la deuda corporativa grado de inversión ofrece una rentabilidad atractiva que nos protege, además, de que se dé un escenario de deterioro económico mayor de lo esperado, que se traduciría en mayores bajadas de tipos de lo que descuenta el mercado. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de las tasas de default.

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
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,97 2024-02-09	EUR	0	0,00	1.165	1,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.165	1,35
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2026-07-05	EUR	370	0,38	367	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		370	0,38	367	0,42
ES0205503008 - BONO ATRY S HEALTH INTERNACINL 8,40 2024-01-05	EUR	0	0,00	199	0,23
ES0224244089 - BONO MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	0	0,00	993	1,15
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	1.683	1,71	1.192	1,38
ES0224244089 - BONO MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	999	1,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.683	2,73	2.384	2,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.052	3,11	3.917	4,53
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		3.052	3,11	3.917	4,53
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	0	0,00
ES0173057003 - PARTICIPACIONES Renta 4 EEUU ACCIONES, FI	EUR	686	0,70	0	0,00
ES0128522010 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relativo FI	EUR	1.017	1,03	1.283	1,48
ES0173321011 - PARTICIPACIONES Renta 4 Pegasus FI	EUR	1.018	1,04	1.227	1,42
ES0176954016 - PARTICIPACIONES Renta 4 RENTA FIJA, FI	EUR	1.015	1,03	1.350	1,56
ES0173322001 - PARTICIPACIONES Renta 4 EUROPA ACCIONES, FI	EUR	667	0,68	0	0,00
ES0128520006 - PARTICIPACIONES Renta 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	1.014	1,03	1.184	1,37
TOTAL IIC		5.417	5,51	5.044	5,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.469	8,62	8.961	10,36
FR001400FYQ4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,50 2026-09-24	EUR	2.467	2,51	0	0,00
FI4000006176 - BONO FINNISH GOVERNMENT 4,00 2025-07-04	EUR	0	0,00	1.021	1,18
US91282CJE21 - BONO US TREASURY N/B 5,00 2025-10-31	USD	2.523	2,56	2.475	2,86
DE000BU22023 - BONO GERMAN TREASURY BILL 3,10 2025-09-18	EUR	2.500	2,54	2.019	2,33
NL0011220108 - BONO NETHERLANDS GOVERNMENT 0,25 2025-07-15	EUR	1.918	1,95	962	1,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.407	9,56	6.476	7,48
FI4000006176 - BONO FINNISH GOVERNMENT 4,00 2025-07-04	EUR	2.020	2,05	0	0,00
FR0014001N46 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,62 2024-02-25	EUR	0	0,00	2.918	3,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.020	2,05	2.918	3,37
XS1962513674 - BONO ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,63 2025-12-11	EUR	1.335	1,36	958	1,11
XS2575952424 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,75 2026-01-16	EUR	1.800	1,83	1.007	1,16
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	1.015	1,03	814	0,94
US30303M8G02 - BONO META PLATFORMS INC 3,50 2027-07-15	USD	887	0,90	436	0,50
XS2450200824 - BONO UNILEVER FINANCE 0,75 2025-11-28	EUR	1.503	1,53	747	0,86
US92826CAD48 - BONO VISA INC 3,15 2025-09-14	USD	1.290	1,31	1.046	1,21
FR0014003G27 - BONO VERALLIA SA 1,63 2028-02-14	EUR	1.419	1,44	997	1,15
XS2537060746 - BONO ArcelorMittal SA 4,88 2026-08-26	EUR	1.019	1,04	823	0,95
XS2535307743 - BONO MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 2,63 2025-09-15	EUR	1.569	1,60	786	0,91
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	1.136	1,16	1.141	1,32
DE000A3MP429 - BONO DELIVERY HERO AG 1,00 2026-04-30	EUR	342	0,35	322	0,37
XS2296019891 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 2,97 2025-08-09	EUR	174	0,18	171	0,20
XS2296019891 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 3,68 2025-08-09	EUR	342	0,35	336	0,39
XS2332589972 - BONO NEXI SPA 1,63 2026-01-30	EUR	644	0,65	647	0,75
XS2185867913 - BONO AIRBUS SE 1,63 2030-03-09	EUR	881	0,90	914	1,06
XS2185867830 - BONO AIRBUS SE 1,38 2026-03-09	EUR	156	0,16	156	0,18
XS2177555062 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,88 2027-02-20	EUR	1.788	1,82	1.107	1,28
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-02-15	EUR	991	1,01	995	1,15
XS1050842423 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 3,75 2026-01-01	EUR	1.905	1,94	1.113	1,29
XS2153405118 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 0,88 2025-03-16	EUR	0	0,00	1.057	1,22
XS2118273866 - BONO SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1,00 2025-02-20	GBP	0	0,00	847	0,98
XS1951313763 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN PLC 2,13 2026-11-12	EUR	942	0,96	950	1,10
XS0994991411 - BONO TOTALENERGIES CAP INTL 2,88 2025-11-19	EUR	1.781	1,81	993	1,15
XS1849518276 - BONO SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,88 2025-10-15	EUR	1.336	1,36	892	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.255	24,69	19.255	22,26
XS2646608401 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2031-06-07	EUR	1.740	1,77	1.070	1,24
XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 8,38 2028-06-21	EUR	1.923	1,96	0	0,00
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	1.802	1,83	1.307	1,51
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2028-08-15	EUR	1.852	1,88	1.016	1,17
XS1684780031 - BONO Unilever PLC 1,38 2024-09-15	GBP	662	0,67	650	0,75
XS2412258522 - BONO GN STORE NORD 0,88 2024-10-25	EUR	473	0,48	467	0,54
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2024-07-15	EUR	478	0,49	464	0,54
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SL 4,00 2024-07-15	EUR	563	0,57	539	0,62
XS2056571008 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,13 2024-12-23	EUR	487	0,49	481	0,56
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	EUR	354	0,36	364	0,42
XS2290533020 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 3,75 2028-04-28	EUR	98	0,10	46	0,05
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2024-07-17	EUR	493	0,50	494	0,57
XS2153405118 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 0,88 2025-03-16	EUR	1.646	1,67	0	0,00
XS1048428442 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,63 2026-03-24	EUR	514	0,52	514	0,59
XS2118273866 - BONO SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1,00 2025-02-20	GBP	1.436	1,46	0	0,00
XS1904681944 - BONO HEATHROW FINANCE PLC 4,75 2024-01-15	GBP	0	0,00	1.080	1,25
XS179939027 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,63 2028-06-27	EUR	773	0,79	769	0,89
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2024-07-04	EUR	1.447	1,47	964	1,11
XS1809245829 - BONO INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	0	0,00	796	0,92
FR0011896513 - BONO CAISSE NAT REASSURANCE 6,38 2024-05-28	EUR	0	0,00	550	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1699848914 - BONO DUFREY ONE BV 2,50 2024-07-15	EUR	898	0,91	892	1,03
FR0013063609 - BONO DANONE SA 1,25 2024-02-29	EUR	0	0,00	776	0,90
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2024-02-02	EUR	0	0,00	894	1,03
XS1550951211 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	1.657	1,69	771	0,89
XS1501166869 - BONO TOTALENERGIES SE 3,37 2026-10-06	EUR	1.750	1,78	974	1,13
XS1499604905 - BONO VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	EUR	0	0,00	487	0,56
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	108	0,12
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	1.970	2,00	1.319	1,52
XS1028942354 - BONO ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	0	0,00	738	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		23.016	23,39	18.530	21,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.698	59,69	47.180	54,51
XS2732983981 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,71 2024-06-12	EUR	0	0,00	977	1,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	977	1,13
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		58.698	59,69	48.157	55,64
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	EUR	769	0,78	629	0,73
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	692	0,70	601	0,70
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	954	0,97	778	0,90
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	685	0,70	0	0,00
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	750	0,76	636	0,74
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	824	0,84	770	0,89
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	754	0,77	693	0,80
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	756	0,77	603	0,70
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	606	0,70
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	726	0,74	604	0,70
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	0	0,00	686	0,79
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	687	0,70	622	0,72
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	823	0,84	645	0,75
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.013	1,03	954	1,10
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	989	1,01	877	1,01
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC	GBP	584	0,59	515	0,59
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	732	0,74	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	0	0,00	690	0,80
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	702	0,71	689	0,80
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	794	0,81	690	0,80
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	644	0,74
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	695	0,71	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	971	0,99	783	0,91
US6541061031 - ACCIONES NIKE Inc	USD	549	0,56	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.185	1,20	954	1,10
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	768	0,78	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H MOET HENNESSY VUITT	EUR	689	0,70	693	0,80
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	581	0,59	605	0,70
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	607	0,70
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	807	0,82	820	0,95
TOTAL RV COTIZADA		19.481	19,81	17.395	20,12
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		19.481	19,81	17.395	20,12
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		78.179	79,50	65.552	75,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		86.649	88,12	74.513	86,12

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).