

RENTA 4 DELTA, FI

Nº Registro CNMV: 1630

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: 22/10/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios extrafinancieros ASG de Inversión Socialmente Responsable (reducción del impacto medioambiental, utilización eficiente de recursos, defensa de derechos humanos, reducción de desigualdades, etc), aplicando criterios excluyentes y valorativos.

Invierte 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos

del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta 30% de la exposición total en instrumentos financieros aptos

que permita la Directiva 2009/65/CE cuya rentabilidad esté ligada a materias primas. La exposición a riesgo divisa será del 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), emisores/mercados (OCDE o emergentes, sin limitación), capitalización,

sectores, rating de emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad crediticia o sin rating),

o duración media de la cartera de renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,55	0,84	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,43	3,47	3,43	2,79

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 I	135.825,92	142.467,89	8	9	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE R	1.209.262,39	1.016.590,63	130	128	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	1.534	1.554	1.635	1.617
CLASE R	EUR	13.373	10.872	12.562	1.419

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	11,2920	10,9050	9,9071	10,3420
CLASE R	EUR	11,0590	10,6944	9,7421	10,2090

(*)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 I		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	3,55	0,73	2,80	4,36	0,50	10,07	-4,20	3,60	6,29

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	13-06-2024	-0,64	17-01-2024	-1,01	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,58	20-06-2024	0,58	20-06-2024	0,86	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,80	3,99	3,60	4,19	4,33	4,48	3,96	2,52	2,78
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,14	3,14	3,16	3,14	3,35	3,14	3,72	3,60	3,52

(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)	0,38	0,18	0,19	0,20	0,19	0,76	0,85	0,89	0,84

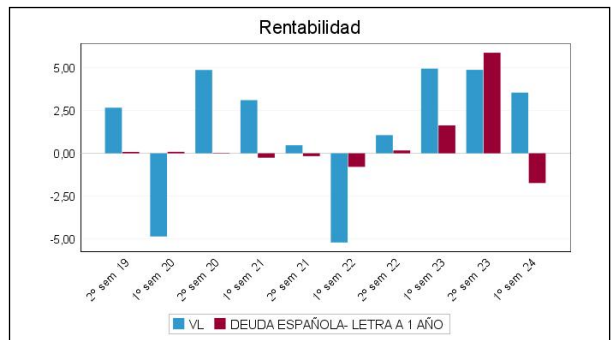
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,41	0,66	2,73	4,29	0,43	9,78	-4,57	3,18	5,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	13-06-2024	-0,64	17-01-2024	-1,01	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,58	20-06-2024	0,58	20-06-2024	0,86	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,80	3,99	3,60	4,19	4,33	4,48	3,96	2,52	2,78
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,17	3,17	3,19	3,17	3,50	3,17	3,54	3,05	2,72

(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.

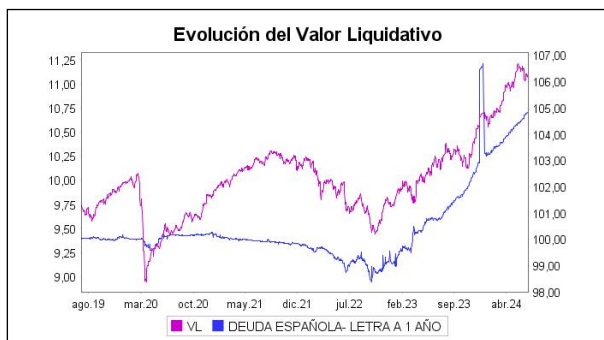
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,51	0,25	0,26	0,26	0,26	1,03	1,20	1,29	1,20

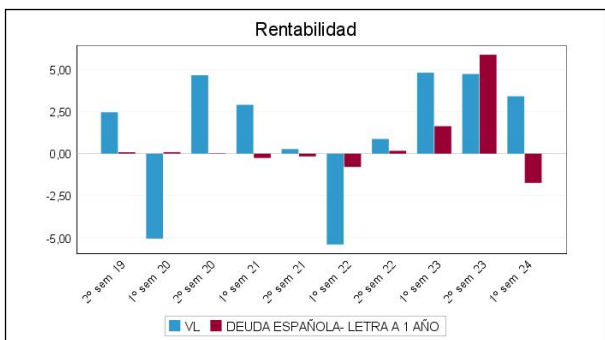
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.500	97,27	12.116	97,51
* Cartera interior	5.683	38,12	5.315	42,78
* Cartera exterior	8.565	57,46	6.577	52,93
* Intereses de la cartera de inversión	251	1,68	224	1,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	228	1,53	56	0,45
(+/-) RESTO	180	1,21	253	2,04
TOTAL PATRIMONIO	14.907	100,00 %	12.425	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)	12.425	14.785	12.425	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,28	-21,10	14,28	-165,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,49	4,68	3,49	-27,42
(+) Rendimientos de gestión	4,06	5,26	4,06	-25,00
+ Intereses	1,64	1,59	1,64	0,00
+ Dividendos	0,45	0,27	0,45	60,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	1,07	-0,10	-109,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,43	2,81	2,43	-15,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,27	0,00	-100,25
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	-0,52	-0,38	-27,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	-0,20	0,06	-129,56
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-415,57
± Otros rendimientos	-0,05	-0,05	-0,05	-2,57
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,58	-0,57	-5,31
- Comisión de gestión	-0,42	-0,42	-0,42	-4,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-12,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-44,18
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	-1,29
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.114,38
+ 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	0,00	0,00	2.114,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.907	12.425	14.907	

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

3. Inversiones financieras

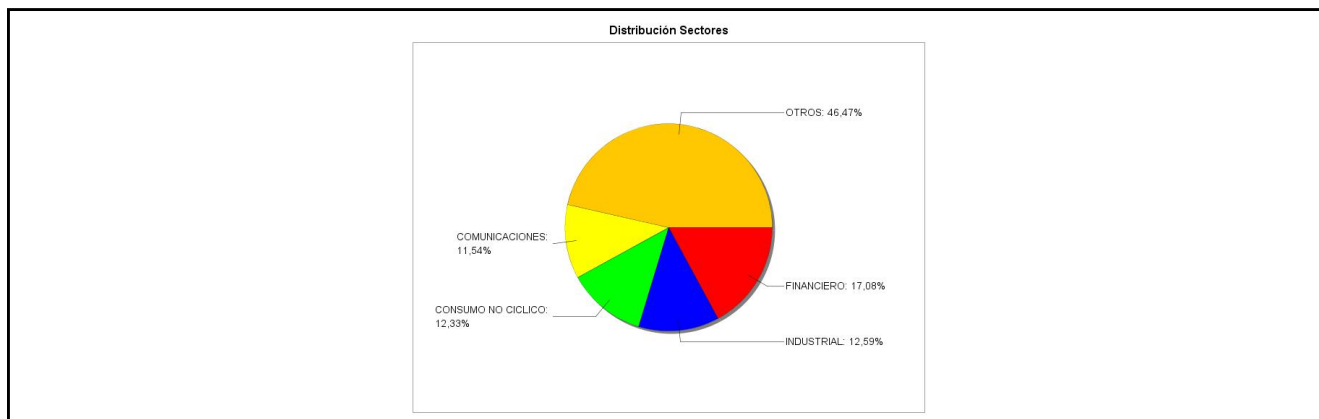
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	807	5,43	1.281	10,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.101	20,79	2.242	18,02
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	3.908	26,22	3.522	28,33
TOTAL RV COTIZADA	1.776	11,91	1.794	14,43
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	1.776	11,91	1.794	14,43
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	5.684	38,13	5.316	42,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.800	25,48	3.018	24,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	388	2,60	195	1,57
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	4.188	28,08	3.214	25,90
TOTAL RV COTIZADA	4.153	27,85	3.325	26,75
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	4.153	27,85	3.325	26,75
TOTAL IIC	221	1,47	39	0,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.561	57,40	6.578	52,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.245	95,53	11.894	95,73

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
REESM 3 3/8 07/09/32	C/ Plazo	100	Inversión
WSTP Float 07/03/28	V/ Compromiso	118	Inversión
HEIANA 3.812 07/04/36	V/ Plazo	100	Inversión
HEIANA 3.812 07/04/36	C/ Plazo	100	Inversión
Total subyacente renta fija		418	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FU.VOLATILITY INDEX 1000 170724	202	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 200924	396	Inversión
Total subyacente renta variable		598	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 160924	630	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		630	
TOTAL OBLIGACIONES		1646	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas de un 21,67% y 26,63% en la clase R del patrimonio del

fondo y otros dos de 19,00% y 7,62% % de indirecta del patrimonio del fondo.

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.527.957,35 euros, suponiendo un 16,85%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 497.099,14 euros, suponiendo un 3,31%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de ECOENER vinculado desde 17/04/2023 hasta 28/11/2050 por importe de 25500 euros y de Distribuidora Internacional de vinculado desde 09/05/2023 hasta 01/01/3000 por importe de 42350 euros.

Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE PRYCONSA VTO 12/09/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 97550,61 euros, de PAGARE ORTIZ VTO 11/09/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 97410,85 euros, de PAGARE PE PREMIER ESPAÑA DESC 30/01/25 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 190959,26 euros, de PAGARE DE GREENERGY VTO.12/12/2024 vinculado desde 12/03/2024 hasta 12/04/2024 por importe de 192400,95 euros, de PAGARE ELECNOR DESC 17/06/2024 vinculado desde 01/03/2024 hasta 01/04/2024 por importe de 98905,16 euros y de PAGARE GREENALIA VTO. 28/11/2024 vinculado desde 01/01/2024 hasta 31/03/2024 por importe de 191841,57 euros.

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 936.918,40 euros, suponiendo un 6,24%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.764,67 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.236,91 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 6.838,69 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 23.247.581,65 euros, suponiendo un 154,92%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 1.813.005,00 euros, suponiendo un 12,08%.

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.

El fondo en este primer semestre hemos incrementado la exposición a renta variable en 6,8 puntos. Desde el 45.1% hasta el 51,9% a finales de junio. En renta variable hemos rotado sectorialmente dando más peso a la tecnología y reduciendo en farma. En renta fija, después de los repentes en tires, estamos dejando vencer pagarés a corto plazo para comprar bonos con más duraciones y más rentabilidad. También estamos participando en el mercado de primarios de renta fija.

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 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 63 en ambiental, 60 en social y 69 en gobernanza.

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

- Nacionales: Renta 4 Banco SA.

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.

N/A

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 1,534 millones de euros a fin del periodo frente a 1,554 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 9 a 8.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,55% frente al 5,12% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,39% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,8% frente al 4,48% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,292 a fin del periodo frente a 10,905 a fin del periodo anterior.

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 13,373 millones de euros a fin del periodo frente a 10,872 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 128 a 130.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,41% frente al 4,97% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,51% del patrimonio durante el periodo frente al 0,52% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,8% frente al 4,48% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,059 a fin del periodo frente a 10,6944 a fin del periodo anterior.

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

CLASE I

La rentabilidad de 3,55% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,12% 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 3,41% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,97% 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.

Durante el primer semestre RENTA 4 DELTA ha reducido exposición al sector farma, reduciendo en novo nordisk, también se ha bajado exposición en repsol y unity. Se ha vendido totalmente Daimler, Bayer, Alibaba o tradeweb. Por el lado de las compras se ha incrementado en Fastenal, intel, General Mills, Palo Alto, Newmont y banco Santander. En renta fija seguimos con duraciones relativamente bajas, rotando pagarés de empresas solventes y comprando financieros perpetuos pero con muchas posibilidades de que ejecuten la call.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

RENTA 4 DELTA FI, realiza operativa con derivados para cobertura de su cartera y como trading, a finales del semestre tenemos cobertura de divisa y de cartera. también se ha realizado operativa con futuros de bund para aprovechar la volatilidad en los futuros de renta fija

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE I

La rentabilidad de 3,55% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,51%

CLASE R

La rentabilidad de 3,41% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,51%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 3.98, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.68 para el Ibex 35, 11.42 para el Eurostoxx, y 11.30 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 4.21. El ratio Sortino es de 1.25 mientras que el Downside Risk es 1.22.

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.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el primer semestre de 2024 se han realizado operaciones teniendo la consideración de operaciones vinculadas:

ACCIONES:

ECOENER

Distribuidora Internacional de Alimentación

PAGARÉS:

PAGARE PRYCONSA VTO 12/09/2024

PAGARE PE PREMIER ESPAÑA DESC 30/01/25

PAGARE ORTIZ VTO 11/09/2024

PAGARE DE GREENERGY VTO.12/12/2024

PAGARE ELECNOR DESC 17/06/2024

PAGARE GREENALIA VTO. 28/11/2024

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 DELTA FI para el primer semestre de 2024 es de 960.78€, siendo el total anual 1921.54 €, 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.

Pensamos que los ratios de la renta variable son muy exigentes, por esta razón no queremos subir la exposición a bolsa. Creemos que los mercados son muy optimistas en el control de la inflación. Hay muchos riesgos de que la inflación no baje tan rápido como se espera y que los tipos de interés no se reduzcan. Con las elecciones en EEUU el riesgo de nuevas fuentes de inflación como procesos arancelarios, control de inmigración etc. introducen factores de riesgo

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 al 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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2026-07-05	EUR	90	0,60	91	0,73
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	84	0,56	73	0,59
ES0305063010 - BONO SIDEU SA 5,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	82	0,66
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	97	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		173	1,16	342	2,76
ES0280907041 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,50 2029-06-22	EUR	99	0,67	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 2024-06-15	EUR	0	0,00	198	1,59
ES0305463004 - RENTA FIJA MAKING SCIENCIE 5,50 2024-10-13	EUR	0	0,00	99	0,80
ES0305063010 - BONO SIDEU SA 5,00 2025-03-18	EUR	74	0,50	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	188	1,26	182	1,46
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	177	1,19	266	2,14
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL II SA MPI 1,68 2025-02-26	EUR	96	0,65	0	0,00
XS1614722806 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2024-05-17	EUR	0	0,00	194	1,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		634	4,27	938	7,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		807	5,43	1.281	10,31
ES0505703134 - PAGARE VISALIA 6,00 2024-12-17	EUR	97	0,65	0	0,00
ES0505628299 - ACTIVOS LA SIRENA CONGELADOS 6,68 2024-11-18	EUR	97	0,65	0	0,00
ES050531303 - ACTIVOS Premier Inc 5,36 2025-05-14	EUR	95	0,64	0	0,00
ES0530625070 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,87 2024-11-28	EUR	97	0,65	0	0,00
ES0565386309 - ACTIVOS SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 5,32 2024-10-11	EUR	98	0,65	0	0,00
ES0514820853 - ACTIVOS Vocento SA 5,09 2024-10-08	EUR	98	0,66	0	0,00
ES0514820861 - ACTIVOS Vocento SA 5,35 2025-04-15	EUR	95	0,64	0	0,00
ES0505287799 - ACTIVOS Aedas Homes SAU 5,10 2025-04-15	EUR	95	0,64	0	0,00
ES0505760019 - ACTIVOS GRUPO AZVI 5,38 2024-09-19	EUR	97	0,65	0	0,00
ES0505722084 - ACTIVOS OESIA NETWORKS 5,39 2024-09-19	EUR	195	1,31	0	0,00
ES050548141 - ACTIVOS Grupo Ecoener SA 5,22 2024-09-24	EUR	195	1,31	0	0,00
ES0505438483 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 4,74 2024-07-25	EUR	98	0,66	0	0,00
ES0505293284 - ACTIVOS GREENALIA SA 6,17 2024-11-28	EUR	194	1,30	0	0,00
ES0505293284 - ACTIVOS GREENALIA SA 6,20 2024-11-28	EUR	192	1,29	0	0,00
ES0505079253 - ACTIVOS Grenenergy Renovables 5,30 2024-12-12	EUR	192	1,29	0	0,00
ES0505531279 - ACTIVOS Premier Inc 5,31 2025-01-30	EUR	191	1,28	0	0,00
ES0505031155 - ACTIVOS Grupo Ortiz Propertes Soc 5,38 2024-09-11	EUR	97	0,65	0	0,00
ES0582870M91 - ACTIVOS SACYR SA 4,70 2024-10-14	EUR	97	0,65	0	0,00
ES0505451668 - ACTIVOS PRYCONSA 4,97 2024-09-12	EUR	98	0,65	0	0,00
ES0505451650 - ACTIVOS PRYCONSA 4,24 2024-07-15	EUR	198	1,33	0	0,00
ES0505287740 - ACTIVOS Aedas Homes SAU 5,06 2024-09-17	EUR	97	0,65	0	0,00
ES0505663049 - ACTIVOS AENOR 6,07 2025-01-24	EUR	94	0,63	0	0,00
ES0505075301 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,73 2024-09-27	EUR	99	0,66	0	0,00
ES0513689G79 - ACTIVOS BANKINTER SA 3,59 2024-12-04	EUR	193	1,30	387	3,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505293243 - ACTIVOS GREENALIA SA 6,07 2024-05-28	EUR	0	0,00	194	1,56
ES0505438475 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,85 2024-03-22	EUR	0	0,00	99	0,79
ES0582870M18 - ACTIVOS SACYR SA 5,15 2024-04-30	EUR	0	0,00	196	1,58
ES0505449118 - ACTIVOS Zertis SA 5,01 2024-01-26	EUR	0	0,00	99	0,79
ES0505451593 - ACTIVOS PRYCONSA 4,86 2024-04-15	EUR	0	0,00	197	1,58
ES0505722001 - ACTIVOS 024 Pharma Inc 5,79 2024-03-26	EUR	0	0,00	97	0,78
ES0505293227 - ACTIVOS GREENALIA SA 6,03 2024-03-22	EUR	0	0,00	97	0,78
ES0505531220 - ACTIVOS Premier Inc 5,37 2024-03-13	EUR	0	0,00	98	0,79
ES0505616278 - ACTIVOS AVATEL SA 6,26 2024-03-20	EUR	0	0,00	194	1,56
ES0505548091 - ACTIVOS Grupo Ecoener SA 5,20 2024-03-25	EUR	0	0,00	197	1,58
ES0505079188 - ACTIVOS Greenergy Renovables 5,37 2024-03-15	EUR	0	0,00	195	1,57
ES05329454Y3 - ACTIVOS Tubacex SA 5,42 2024-04-30	EUR	0	0,00	96	0,77
ES0505075228 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,81 2024-02-28	EUR	0	0,00	97	0,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.101	20,79	2.242	18,02
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		3.908	26,22	3.522	28,33
ES0105611000 - ACCIONES SNGULAR PEOPLE	EUR	28	0,19	32	0,26
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	0	0,00	25	0,20
ES0105400008 - ACCIONES Proeduca Altus SL	EUR	72	0,48	50	0,40
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	102	0,68	71	0,57
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	3	0,02	3	0,03
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	116	0,93
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	122	0,82	120	0,97
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	350	2,35	301	2,42
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	57	0,38	55	0,44
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	143	0,96	148	1,19
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting SA	EUR	29	0,19	28	0,22
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	75	0,50	66	0,53
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	68	0,46	62	0,50
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	195	1,31	166	1,33
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	92	0,62	79	0,63
ES0130960018 - ACCIONES Enagas SA	EUR	56	0,37	92	0,74
ES0126775032 - ACCIONES DIST INTER DE ALIMENTACI	EUR	0	0,00	41	0,33
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	90	0,61	82	0,66
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural SDG SA	EUR	40	0,27	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	173	1,16	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	80	0,54	77	0,62
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	0	0,00	181	1,46
TOTAL RV COTIZADA		1.776	11,91	1.794	14,43
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		1.776	11,91	1.794	14,43
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		5.684	38,13	5.316	42,76
XS2034314224 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 21,29 2026-01-26	TRY	37	0,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		37	0,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-01-11	EUR	294	1,97	0	0,00
XS2784661675 - BONO SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	100	0,67	0	0,00
XS2430287875 - BONO PROSUS NV 2,78 2033-10-19	EUR	165	1,11	0	0,00
PTMEN1OM0008 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 7,25 2028-06-12	EUR	204	1,37	202	1,63
US71654QDP46 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 10,00 2032-11-07	USD	93	0,63	90	0,73
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	0	0,00	114	0,92
XS2668070662 - BONO MAIRE TECNIMONT SPA 6,50 2025-10-05	EUR	0	0,00	106	0,86
XS2630524986 - BONO GRENKE FINANCE PLC 6,75 2026-01-07	EUR	103	0,69	104	0,84
XS2034314224 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 31,55 2026-01-26	TRY	0	0,00	44	0,36
XS2286302257 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 5,00 2026-01-15	INR	86	0,58	83	0,67
XS2362416617 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 3,88 2032-04-06	EUR	88	0,59	85	0,68
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	188	1,51
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	101	0,82
XS1028421383 - BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 3,13 2026-02-05	EUR	99	0,66	100	0,80
XS1684805556 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 4,25 2030-12-20	EUR	96	0,65	0	0,00
FR0014006G24 - BONO ATOS SE 1,00 2029-08-12	EUR	14	0,09	0	0,00
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	83	0,56	79	0,63
US64110LAT35 - BONO NETFLIX INC 5,88 2028-11-15	USD	96	0,64	96	0,77
XS1642590480 - BONO Volkswagen AG 1,38 2025-01-20	EUR	0	0,00	95	0,77
XS1512827095 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2026-08-02	EUR	92	0,62	94	0,75
XS1497066365 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,00 2025-09-30	EUR	103	0,69	102	0,82
XS0213101073 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,50 2025-02-24	EUR	0	0,00	101	0,81
XS0161100515 - BONO TELECOM ITALIA FIN SA 7,75 2033-01-24	EUR	199	1,33	200	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.916	12,85	1.983	15,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2852049688 - BONO WESTPAC BANKING CORP 5,84 2028-07-03	GBP	118	0,79	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	187	1,25	0	0,00
PTEDP40M0025 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,94 2028-01-23	EUR	104	0,70	104	0,84
XS2357281174 - BONO MINOR HOTELS EU & AMER 4,06 2024-07-12	EUR	94	0,63	94	0,76
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2029-03-21	EUR	163	1,09	0	0,00
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2024-07-15	EUR	61	0,41	59	0,48
XS232053131 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2026-12-22	EUR	93	0,62	93	0,75
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2024-07-17	EUR	83	0,56	83	0,67
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-01-17	EUR	200	1,34	0	0,00
PTMENXOM0006 - BONO MOTA ENIGL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	50	0,33	0	0,00
XS1910245676 - BONO BMW FINANCE NV 1,00 2024-11-14	EUR	99	0,66	0	0,00
FR0013378452 - BONO ATOS SE 1,75 2025-02-07	EUR	5	0,03	0	0,00
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	96	0,64	97	0,78
XS1797138960 - BONO IBERDROLA INTL BV 2,63 2024-01-26	EUR	0	0,00	99	0,79
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2024-07-04	EUR	96	0,65	97	0,78
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 5,37 2024-09-30	EUR	25	0,17	25	0,20
XS1809245829 - BONO INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	0	0,00	98	0,79
XS1642590480 - BONO Volkswagen AG 1,38 2025-01-20	EUR	95	0,64	0	0,00
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2024-02-02	EUR	0	0,00	99	0,80
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	85	0,57	86	0,69
XS0213101073 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,50 2025-02-24	EUR	190	1,28	0	0,00
FR0013257557 - BONO RALLYE SA 2024-02-16	EUR	3	0,02	2	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.846	12,38	1.035	8,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.800	25,48	3.018	24,33
XS2841951325 - PAGARE ACCIONA S.A. 4,15 2024-12-11	EUR	98	0,66	0	0,00
PTME1JNM0093 - ACTIVOS MOTA ENIGL SGPS SA 6,55 2024-09-23	EUR	97	0,65	0	0,00
XS2795575062 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,39 2025-03-25	EUR	96	0,64	0	0,00
PTME14JM0086 - ACTIVOS MOTA ENIGL SGPS SA 6,18 2024-07-18	EUR	97	0,65	0	0,00
PTME1NJM0089 - ACTIVOS MOTA ENIGL SGPS SA 7,22 2024-04-04	EUR	0	0,00	97	0,78
XS2689477441 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,71 2024-03-13	EUR	0	0,00	98	0,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		388	2,60	195	1,57
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		4.188	28,08	3.214	25,90
JE00BM9HZ112 - ACCIONES Arcadium Lithium PLC	USD	54	0,36	0	0,00
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PLC	GBP	32	0,22	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	0	0,00	64	0,52
US91332U1016 - ACCIONES Unity Software Inc	USD	62	0,42	152	1,22
CA9237251058 - ACCIONES Vermilion Energy Inc	USD	62	0,41	66	0,53
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	USD	72	0,48	0	0,00
US8926721064 - ACCIONES Tradeweb Markets Inc	USD	59	0,40	49	0,40
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD	DKK	78	0,52	69	0,56
FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	140	0,94	127	1,02
US53814L1089 - ACCIONES Livent Corp	USD	0	0,00	49	0,39
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	78	0,52	82	0,66
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	41	0,28	44	0,35
DE000FTG1111 - ACCIONES fateXDEGIRO AG	EUR	132	0,89	112	0,90
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	84	0,56	0	0,00
US9553061055 - ACCIONES West Pharmaceutical Services I	USD	92	0,62	0	0,00
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	179	1,20	183	1,47
US8485741099 - ACCIONES Spirit AeroSystems Holdings In	USD	46	0,31	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO	USD	109	0,73	95	0,77
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	0	0,00	66	0,53
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	54	0,36	23	0,19
US65339F1012 - ACCIONES NextEra Energy Inc	USD	99	0,67	83	0,66
US6516391066 - ACCIONES Newmont Corp	USD	82	0,55	0	0,00
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments Inc	USD	63	0,42	58	0,46
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	130	0,87	77	0,62
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	41	0,28	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	132	0,88	90	0,72
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	307	2,06	248	1,99
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining PLC	GBP	253	1,70	148	1,19
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	65	0,44	31	0,25
GB00B20D6727 - ACCIONES Kainos Group PLC	GBP	0	0,00	26	0,21
FR0010220475 - ACCIONES Alstom SA	EUR	0	0,00	67	0,54
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	20	0,13	0	0,00
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	81	0,54	82	0,66
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER-MAERSK A/S	DKK	0	0,00	65	0,52
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	79	0,53	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AUTO HOLDING SE	EUR	34	0,23	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	256	1,72	212	1,70
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	101	0,68	86	0,69
FR0000054470 - ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	57	0,38	65	0,52
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	79	0,53	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	271	1,82	170	1,37
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	142	0,95	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	59	0,39	60	0,48
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	207	1,39	206	1,66
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	0	0,00	84	0,68
DE0005190003 - ACCIONES Bayerische Motoren Werke AG	EUR	73	0,49	84	0,67
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	146	0,98	204	1,65
TOTAL RV COTIZADA		4.153	27,85	3.325	26,75
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		4.153	27,85	3.325	26,75
IE00BD2B9710 - PARTICIPACIONES Twelve Cat Bond Fund	EUR	100	0,67	0	0,00
US37954Y2366 - PARTICIPACIONES Global X Data Center REITs & D	USD	42	0,28	0	0,00
US37954Y6326 - PARTICIPACIONES Global X Artificial Intelligen	USD	0	0,00	21	0,17
IE00BLRPRG98 - PARTICIPACIONES WisdomTree Multi Asset Issuer	EUR	0	0,00	19	0,15
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES Xtrackers Artificial Intellige	EUR	47	0,31	0	0,00
FR0010361683 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI India UCITS ETF C-E	EUR	32	0,21	0	0,00
TOTAL IIC		221	1,47	39	0,32
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.561	57,40	6.578	52,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.245	95,53	11.894	95,73

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).