

RESIDENCIAS DE ESTUDIANTES GLOBAL, FIL

Nº Registro CNMV: 72

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: GLOBAL Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: El FIL invierte prácticamente el 100% de la exposición total en la clase de acciones E del compartimento GSA CORAL STUDENT

PORTFOLIO (en adelante el Fondo Subyacente o FS) de GSA CORAL PORTFOLIO S. C. A. SICAV-SIF, entidad luxemburguesa constituida

como Specialized Investment Fund (SIF) no supervisada por la CNMV y cuyo folleto no está verificado por la CNMV. La SICAV-SIF consta

como FIA en España con el nº 1.699.

El objetivo principal del FS es lograr un crecimiento significativo del capital a largo plazo, mediante un adecuado control del

riesgo, invirtiendo su patrimonio en otros fondos alternativos y compañías de inversión asimiladas (en adelante activos subyacentes),

propietarios finales de los activos inmobiliarios destinados a residencias de estudiantes. Estas compañías asumen todo el proceso de

inversión, desde la adquisición, edificación o reforma del inmueble hasta su comercialización y gestión de la ocupación.

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	73.761,95	91	EUR	0,00	500.000 eu	NO	81.827	81.986	63.407	48.996
CLASE I	16.077,05	62	EUR	0,00	100.000 eu	NO	18.417	18.186	13.797	12.937
CLASE R	194.323,98	1.484	EUR	0,00	100.000 eu	NO	211.329	210.698	174.598	158.696
CLASE BR	5.872,46	9	EUR	0,00	500.000 eu	NO	6.515	6.821	4.515	1.628
CLASE IR	4.591,26	5	EUR	0,00	100.000 eu	NO	5.259	5.179	5.120	5.226
CLASE RR	17.153,76	147	EUR	0,00	100.000 eu	NO	18.655	18.094	12.863	9.002

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2022	2021	2020
CLASE B	EUR			30-06-2023	1.109,3415		1.095,6439	1.050,8044	991,1105
CLASE I	EUR			30-06-2023	1.145,5313		1.126,8270	1.072,0457	1.002,4320
CLASE R	EUR			30-06-2023	1.087,5067		1.076,7472	1.037,8530	984,2228
CLASE BR	EUR			30-06-2023	1.109,3446		1.095,6436	1.050,7967	991,1107
CLASE IR	EUR			30-06-2023	1.145,3932		1.126,7696	1.072,0452	1.002,4320
CLASE RR	EUR			30-06-2023	1.087,5067		1.076,7478	1.037,8572	984,2222

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(*)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 B		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE BR		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE IR		0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE RR		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	Año t-5
	1,25	4,27	4,95	-4,04	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es ESPECIAL

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,02	1,03	1,02	1,18	1,05	1,63	2,36	28,51	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,87	1,87	1,94	2,01	0,31	2,01	2,45	3,35	
LETRA 1 AÑO	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,32	2,67	2,68	2,55	

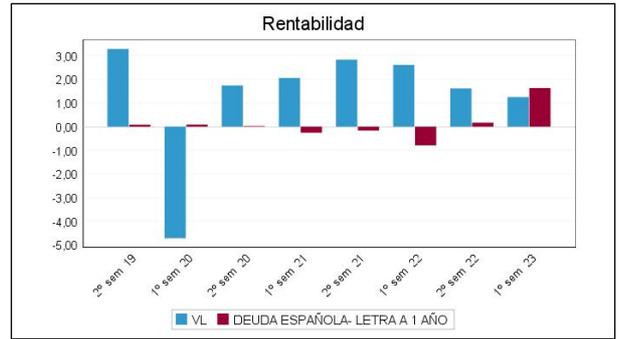
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	Año t-5
	1,66	5,11	5,79	-3,33	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es ESPECIAL

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,03	1,03	1,03	1,18	1,05	1,63	2,41	28,42	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,80	1,80	1,87	1,95	0,26	1,95	2,38	3,28	
LETRA 1 AÑO	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

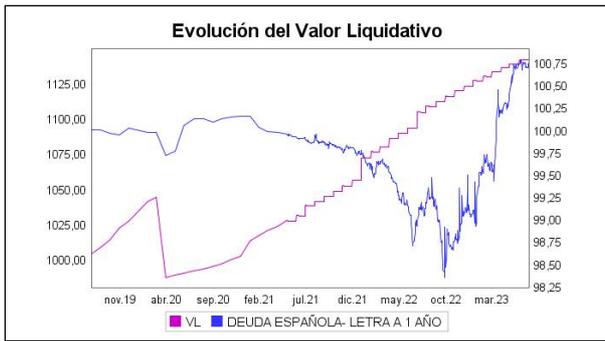
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	1,87	1,88	1,76	

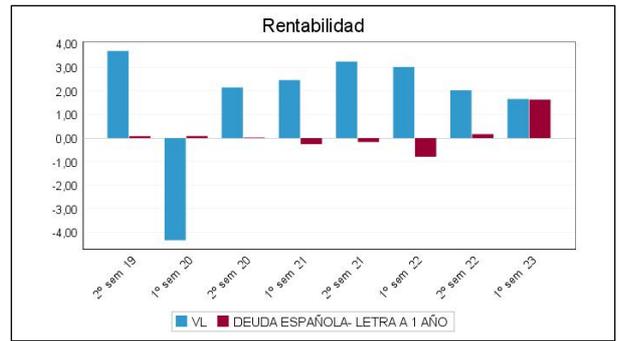
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	Año t-5
	1,00	3,75	4,42	-4,48	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es ESPECIAL

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,02	1,03	1,02	1,18	1,05	1,63	2,34	28,57	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,89	1,89	1,96	2,03	0,36	2,03	2,45	3,29	
LETRA 1 AÑO	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

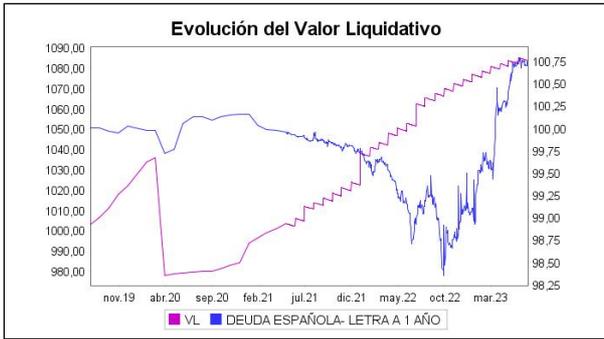
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,57	3,17	3,18	3,06	

(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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



CLASE BR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	Año t-3	Año t-5
	1,25	4,27	4,95		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es ESPECIAL

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,02	1,03	1,02	1,18	1,05	1,63	2,36		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,09	2,09	2,18	2,29	0,39	2,29	2,94		
LETRA 1 AÑO	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

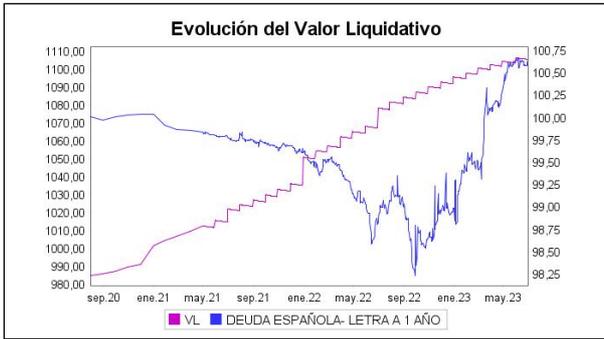
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,32	2,67	2,68	2,55	

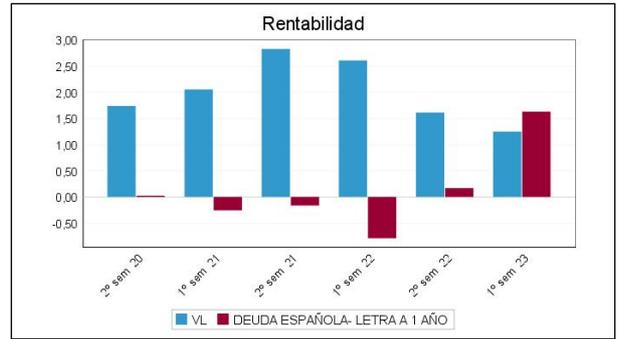
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



CLASE IR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	Año t-3	Año t-5
	1,65	5,10	5,79		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es ESPECIAL

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,02	1,03	1,02	1,18	1,05	1,63	2,41		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,00	2,00	2,08	2,19	0,31	2,19	2,80		
LETRA 1 AÑO	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

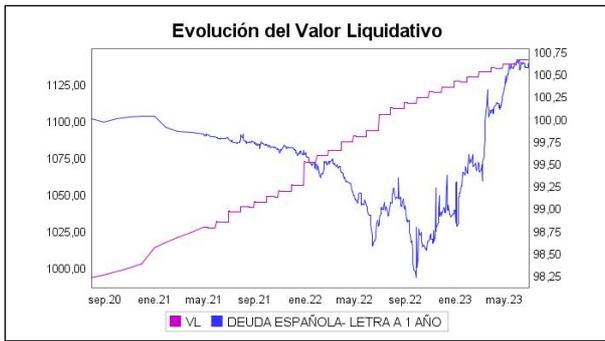
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	1,87	1,88	1,76	

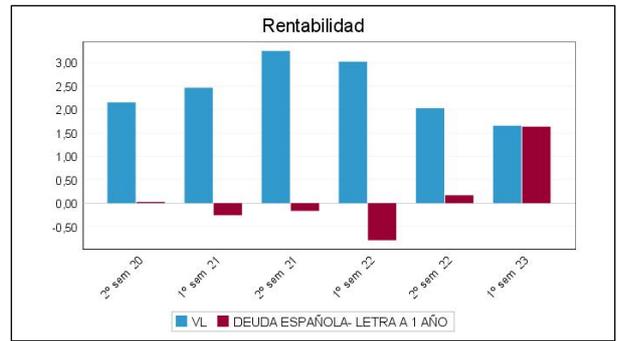
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



CLASE RR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	Año t-5
	1,00	3,75	4,42	-4,48	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es ESPECIAL

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,02	1,03	1,02	1,18	1,05	1,63	2,34	28,57	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,05	2,05	2,13	2,23	0,40	2,23	2,78	4,10	
LETRA 1 AÑO	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

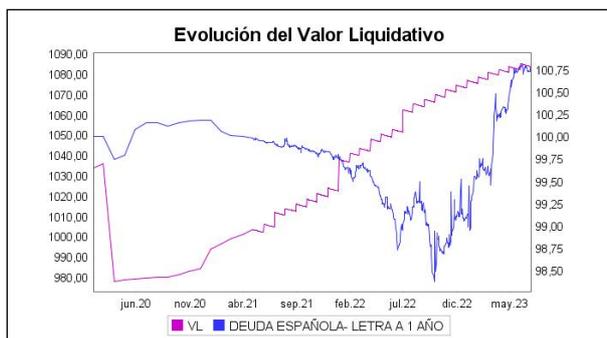
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,57	3,17	3,18	3,06	

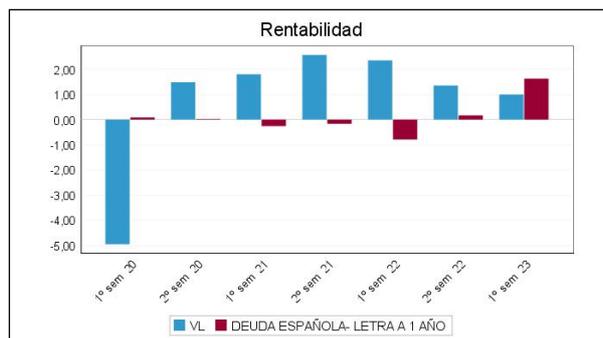
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	344.779	100,81	331.656	97,27
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	344.779	100,81	331.656	97,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.206	3,28	12.358	3,62
(+/-) RESTO	-13.985	-4,09	-3.051	-0,89
TOTAL PATRIMONIO	342.001	100,00 %	340.964	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	340.964	309.309	353.072	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,81	8,31	-0,81	-110,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,11	1,46	1,11	-18,41
(+) Rendimientos de gestión	1,79	2,16	1,79	-10,84
(-) Gastos repercutidos	0,69	0,71	0,69	4,80
- Comisión de gestión	0,63	0,65	0,63	5,26
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,05	0,06	0,05	-0,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	9,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	342.001	340.964	342.001	

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

3. Inversiones financieras

El FIL invierte prácticamente el 100% de la exposición total de la clase de acciones E del compartimento GSA CORAL STUDENT PORTFOLIO (en adelante el Fondo Subyacente o FS) de GSA CORAL PORTFOLIO S. C. A. SICAV-SIF. Durante el semestre se han realizado únicamente rebalances de peso acorde con entradas y salidas de participes.

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. Participes 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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

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 7.000.000,00 euros, suponiendo un 1,99%.

g) La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 134.398,08 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de es1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor

coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el "caballero blanco" de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación.

Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los activos subyacentes del fondo siguen registrando un buen comportamiento operativo. Esto refleja la demanda constante de viviendas para estudiantes, con una fuerte actividad de arrendamiento. La trayectoria de los alquileres para el ciclo académico 2023-24 (que comienza en septiembre) ya supera en un 30% la de los alquileres garantizados el año pasado por estas fechas. Esto responde a la escasez crónica de oferta de viviendas observada en nuestros mercados, que se ha visto agravada por una ralentización en la entrega de proyectos.

GSA Coral se centra en ofrecer una rentabilidad estable a sus inversores. En los últimos siete años, el fondo ha sorteado con éxito perturbaciones económicas, geopolíticas y pandémicas, gestionando diligentemente el capital de nuestros inversores y logrando entradas anuales positivas de inversores durante todo este periodo. En la actualidad, el valor liquidativo del GSA Coral supera los 1.000 millones de dólares.

Esto se ha logrado mediante el despliegue estratégico de capital en mercados clave, como Irlanda tras el Brexit y, más recientemente, en Estados Unidos, además de la consolidación de nuestra presencia en nuestros mercados principales y el desarrollo continuo y la actividad de valor añadido a escala mundial. Esta es una estrategia que seguiremos aplicando en el futuro, y somos optimistas en cuanto a la cartera de oportunidades en los próximos meses, especialmente en nuestros mercados europeos actuales y potenciales".

En toda Asia-Pacífico, los estudiantes vuelven a estudiar en el extranjero. 34.000 estudiantes japoneses estudiaron en el extranjero en el curso 2022-23, un aumento significativo respecto a los 15.000 que estudiaron en cursos online o presenciales el año anterior. De ellos, solo 6.100 japoneses fueron al extranjero, mientras que casi 9.000 se quedaron en Japón para estudiar online. El año pasado, el 22% de los alumnos estudiaron en EE.UU., el 17% en Australia y el 10% en el Reino Unido, todos ellos mercados fundamentales para el fondo. Esperamos que esta tendencia de crecimiento continúe de cara al curso 2023-24.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE B

El patrimonio del FIL se sitúa en 81,827 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 91 a fin de periodo.

La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1,25%.

Los gastos soportados por el FIL han sido 1,32% del patrimonio.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 1,03% frente al 1,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1109,3415 a fin del periodo.

CLASE I

El patrimonio del FIL se sitúa en 18,417 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 62 a fin de periodo.

La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1,66%

Los gastos soportados por el FIL han sido 0,92% del patrimonio.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 1,03% frente al 1,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1145,5313 a fin del periodo.

CLASE R

El patrimonio del FIL se sitúa en 211,329 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 1484 a fin de periodo.

La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1%.

Los gastos soportados por el FIL han sido 1,57% del patrimonio.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 1,03% frente al 1,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1087,5067 a fin del periodo.

CLASE BR

El patrimonio del FIL se sitúa en 6,515 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 9 a fin de periodo.

La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1,25%

Los gastos soportados por el FIL han sido 1,32% del patrimonio.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 1,03% frente al 1,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1109,3446 a fin del periodo.

CLASE IR

El patrimonio del FIL se sitúa en 5,259 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 5 a fin de periodo.

La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1,65%

Los gastos soportados por el FIL han sido 0,92% del patrimonio.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 1,03% frente al 1,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1145,3932 a fin del periodo.

CLASE RR

El patrimonio del FIL se sitúa en 18,655 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 147 a fin de periodo.

La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1%

Los gastos soportados por el FIL han sido 1,57% del patrimonio.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 1,03% frente al 1,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1087,5067 a fin del periodo.

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

CLASE B

La rentabilidad de 1,25% obtenida por el FIL en el periodo le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5 %.

CLASE I

La rentabilidad de 1,66% obtenida por el FIL en el periodo le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5 %

CLASE R

La rentabilidad de 1% obtenida por el FIL en el periodo le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5 %

CLASE BR

La rentabilidad de 1,25% obtenida por el FIL en el periodo le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5 %

CLASE IR

La rentabilidad de 1,65% obtenida por el FIL en el periodo le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5 %

CLASE RR

La rentabilidad de 1% obtenida por el FIL en el periodo le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5 %

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El FIL invierte prácticamente el 100% de la exposición total en la clase de acciones E del compartimento GSA CORAL STUDENT PORTFOLIO (en adelante el Fondo Subyacente o FS) de GSA CORAL PORTFOLIO S. C. A. SICAV-SIF.

Durante el semestre se han realizado únicamente rebalanceos de peso acorde con entradas y salidas de partícipes.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE B

La rentabilidad de 1,25% sitúa al FILpor debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%.

CLASE I

La rentabilidad de 1,66% sitúa al FILpor encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%.

CLASE R

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

CLASE BR

La rentabilidad de 1,25% sitúa al FILpor debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%.

CLASE IR

La rentabilidad de 1,65% sitúa al FILpor encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%.

CLASE RR

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 15.08 para el Ibex 35 , 15.71 para el Eurostoxx y 18.03 el S&P.. El ratio Sortino es de 2.42 mientras que el Downside Risk es 6.24.

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 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.

JUNTA DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La contribución del sector de la educación superior sigue siendo reconocida en todo el mundo. Un informe publicado en el Reino Unido por London Economics este mes identificó los beneficios económicos de los estudiantes internacionales para la economía británica. Entre 2018-19 y 2021-22, su contribución económica aumentó de 31,3 mil millones de libras a 41,9 mil millones de libras, con cada 11 estudiantes no europeos generando un impacto económico neto de 1 millón de libras para la economía del Reino Unido. Mientras que cuatro de cada 10 estudiantes de primer año en Londres provienen del extranjero, el informe también revela un notable aumento en la proporción de estudiantes internacionales en Escocia e Irlanda del Norte, con el número de estudiantes internacionales en Irlanda del Norte casi cuadruplicándose desde 2018-19. En Estados Unidos, NAFSA: Asociación de Educación Internacionales, informa de que casi un millón de estudiantes internacionales aportaron 33.800 millones de dólares a la economía estadounidense durante el curso académico 2021-22, más de 5.500 millones de dólares (o un 19%) en comparación con el curso académico anterior. Si bien este total es inferior al récord de 40.500 millones de dólares generados en el año académico 2018-19, NAFSA atribuye la pérdida de aproximadamente 2.000 millones de dólares en el año académico 2021-22 al impacto continuo de la pandemia COVID-19. Sin embargo, esto aún refleja una recuperación significativa en contraste con la disminución de 10.300 millones de dólares observada en el año académico anterior debido a la pandemia, la mayor disminución en un solo año desde que NAFSA comenzó a rastrear las cifras. Se espera que las cifras de 2022-23 se publiquen este otoño.

Esta contribución económica refleja la creciente demanda de enseñanza superior en nuestros principales mercados, respaldada por el continuo crecimiento de las tasas de matriculación en educación superior en China e India. Esto respalda la expectativa de una mayor afluencia de estudiantes internacionales a los países occidentales, con una tasa global de provisión de viviendas para estudiantes estimada en tan solo el 11% (Knight Frank).

Esta demanda se reflejó el año pasado en Estados Unidos, donde las principales universidades del país registraron cifras récord de solicitudes de primer curso y de matriculaciones totales. Además, la ocupación media y la velocidad de prealquiler superaron los niveles anteriores a la pandemia, ya que los fundamentos de la oferta y la demanda se estrecharon en un contexto de escasas entregas de obra nueva. El fondo vio esta tendencia reflejada en los mercados europeos, que se unieron para impulsar los alquileres, aumentar el interés institucional y dar lugar, en EE.UU., al mayor volumen de adquisiciones registrado en 2022.

La confianza en el sector y el creciente reconocimiento de que las viviendas para estudiantes ofrecen rendimientos estables sugieren que 2023 también será un año activo para la actividad de los inversores extranjeros.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía

frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

títulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación.

Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los activos subyacentes del fondo siguen registrando un buen comportamiento operativo. Esto refleja la demanda constante de viviendas para estudiantes, con una fuerte actividad de arrendamiento. La trayectoria de los alquileres para el ciclo académico 2023-24 (que comienza en septiembre) ya supera en un 30% la de los alquileres garantizados el año pasado por estas fechas. Esto responde a la escasez crónica de oferta de viviendas observada en nuestros mercados, que se ha visto agravada por una ralentización en la entrega de proyectos.

GSA Coral se centra en ofrecer una rentabilidad estable a sus inversores. En los últimos siete años, el fondo ha sorteado con éxito perturbaciones económicas, geopolíticas y pandémicas, gestionando diligentemente el capital de nuestros

inversores y logrando entradas anuales positivas de inversores durante todo este periodo. En la actualidad, el valor liquidativo del GSA Coral supera los 1.000 millones de dólares.

Esto se ha logrado mediante el despliegue estratégico de capital en mercados clave, como Irlanda tras el Brexit y, más recientemente, en Estados Unidos, además de la consolidación de nuestra presencia en nuestros mercados principales y el desarrollo continuo y la actividad de valor añadido a escala mundial. Esta es una estrategia que seguiremos aplicando en el futuro, y somos optimistas en cuanto a la cartera de oportunidades en los próximos meses, especialmente en nuestros mercados europeos actuales y potenciales".

En toda Asia-Pacífico, los estudiantes vuelven a estudiar en el extranjero. 34.000 estudiantes japoneses estudiaron en el extranjero en el curso 2022-23, un aumento significativo respecto a los 15.000 que estudiaron en cursos online o presenciales el año anterior. De ellos, solo 6.100 japoneses fueron al extranjero, mientras que casi 9.000 se quedaron en Japón para estudiar online. El año pasado, el 22% de los alumnos estudiaron en EE.UU., el 17% en Australia y el 10% en el Reino Unido, todos ellos mercados fundamentales para el fondo. Esperamos que esta tendencia de crecimiento continúe de cara al curso 2023-24.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE B

El patrimonio del FIL se sitúa en 86,003 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 96 a fin de periodo.

La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 0,88%

Los gastos soportados por el FIL han sido 1,32% del patrimonio.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 0,75% frente al 1,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1105,3197 a fin del periodo.

CLASE I

El patrimonio del FIL se sitúa en 19,247 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 62 a fin de periodo.

La rentabilidad obtenida por el FIL se sitúa en 1,29

Los gastos soportados por el FIL han sido 0,92 del patrimonio.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 0,750 frente al 1,180 del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1.141,3613 a fin del periodo.

CLASE R

El patrimonio del FIL se sitúa en 216,229 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 1522 a fin de periodo.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 0,750 frente al 1,180 del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1.083,5640 a fin del periodo.

CLASE BR

El patrimonio del FIL se sitúa en 7,244 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 10 a fin de periodo.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 0,750 frente al 1,180 del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1.105,3229 a fin del periodo.

CLASE IR

El patrimonio del FIL se sitúa en 5,240 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 5 a fin de periodo.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 0,750 frente al 1,180 del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1.141,2408 a fin del periodo.

CLASE RR

El patrimonio del FIL se sitúa en 18,715 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes del FIL se sitúa en 146 a fin de periodo.

Durante el periodo, la volatilidad del FIL es de 0,750 frente al 1,180 del periodo anterior.

El valor liquidativo del FIL se sitúa en 1.083,5641 a fin del periodo.

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

CLASE B

La rentabilidad de 0,88 obtenida por el FIL en el periodo

le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,50

CLASE I

La rentabilidad de 1,29 obtenida por el FIL en el periodo

le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,50

CLASE R

N/A

CLASE BR

N/A

CLASE IR

N/A

CLASE RR

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El FIL invierte prácticamente el 100% de la exposición total en la clase de acciones E del compartimento GSA CORAL STUDENT PORTFOLIO (en adelante el Fondo Subyacente o FS) de GSA CORAL PORTFOLIO S. C. A. SICAV-SIF. Durante el semestre se han realizado únicamente rebalances de peso acorde con entradas y salidas de partícipes.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Na

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE B

La rentabilidad de 0,88 sitúa al FIL por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61

CLASE I

La rentabilidad de 1,29 sitúa al FIL por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61

CLASE R

N/A

CLASE BR

N/A

CLASE IR

N/A

CLASE RR

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 15.08 para el Ibex 35 , 15.71 para el Eurostoxx y 18.03 el S&P.. El ratio Sortino es de 2.42 mientras que el Downside Risk es 6.24.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por 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 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.

JUNTA DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su

participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La contribución del sector de la educación superior sigue siendo reconocida en todo el mundo. Un informe publicado en el Reino Unido por London Economics este mes identificó los beneficios económicos de los estudiantes internacionales para la economía británica. Entre 2018-19 y 2021-22, su contribución económica aumentó de 31,3 mil millones de libras a 41,9 mil millones de libras, con cada 11 estudiantes no europeos generando un impacto económico neto de 1 millón de libras para la economía del Reino Unido. Mientras que cuatro de cada 10 estudiantes de primer año en Londres provienen del extranjero, el informe también revela un notable aumento en la proporción de estudiantes internacionales en Escocia e Irlanda del Norte, con el número de estudiantes internacionales en Irlanda del Norte casi cuadruplicándose desde 2018-19. En Estados Unidos, NAFSA: Asociación de Educación Internacionales, informa de que casi un millón de estudiantes internacionales aportaron 33.800 millones de dólares a la economía estadounidense durante el curso académico 2021-22, más de 5.500 millones de dólares (o un 19%) en comparación con el curso académico anterior. Si bien este total es inferior al récord de 40.500 millones de dólares generados en el año académico 2018-19, NAFSA atribuye la pérdida de aproximadamente 2.000 millones de dólares en el año académico 2021-22 al impacto continuo de la pandemia COVID-19. Sin embargo, esto aún refleja una recuperación significativa en contraste con la disminución de 10.300 millones de dólares observada en el año académico anterior debido a la pandemia, la mayor disminución en un solo año desde que NAFSA comenzó a rastrear las cifras. Se espera que las cifras de 2022-23 se publiquen este otoño.

Esta contribución económica refleja la creciente demanda de enseñanza superior en nuestros principales mercados, respaldada por el continuo crecimiento de las tasas de matriculación en educación superior en China e India. Esto respalda la expectativa de una mayor afluencia de estudiantes internacionales a los países occidentales, con una tasa global de provisión de viviendas para estudiantes estimada en tan solo el 11% (Knight Frank).

Esta demanda se reflejó el año pasado en Estados Unidos, donde las principales universidades del país registraron cifras récord de solicitudes de primer curso y de matriculaciones totales. Además, la ocupación media y la velocidad de prealquiler superaron los niveles anteriores a la pandemia, ya que los fundamentos de la oferta y la demanda se estrecharon en un contexto de escasas entregas de obra nueva. El fondo vio esta tendencia reflejada en los mercados europeos, que se unieron para impulsar los alquileres, aumentar el interés institucional y dar lugar, en EE.UU., al mayor volumen de adquisiciones registrado en 2022.

La confianza en el sector y el creciente reconocimiento de que las viviendas para estudiantes ofrecen rendimientos estables sugieren que 2023 también será un año activo para la actividad de los inversores extranjeros.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con "profit warnings" en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por

encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

11. 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).