

## EDR GLOBAL ADAGIO, FI

Nº Registro CNMV: 3867

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** DELOITTE S.L.

**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating**

**Depositario:** A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/07/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte más de un 50% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no

armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 100% de la exposición total en renta variable o renta fija pública/privada

(incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) y hasta un 10% de la exposición total en materias

primas a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE. La exposición al riesgo divisa será de entre un 0-100% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,58	0,81	2,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,77	3,21	3,77	2,82

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	228.690,47	272.939,57
Nº de Partícipes	135	146
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	30.093	131,5885
2023	35.108	128,6286
2022	40.497	121,2741
2021	55.634	136,1850

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,30	0,25	2,05	5,68	-1,92	6,06	-10,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,58	10-04-2024	-0,63	13-02-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,51	26-04-2024	0,51	26-04-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,82	4,05	3,58	4,55	3,92	3,71	5,02		
<b>Ibex-35</b>	13,14	14,40	11,74	11,92	12,15	13,85	19,45		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,67	0,43	6,59	6,50	0,55	3,41	1,44		
<b>BENCHMARK EDR GLOBAL ADAGIO</b>	1,74	1,67	1,80	1,95	1,97	3,08	6,11		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,01	4,01	4,00	4,01	4,03	4,01	3,98		

(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.

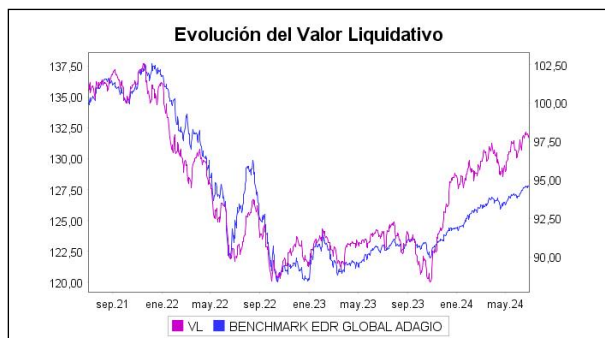
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,78	0,39	0,39	0,41	0,45	1,79	1,87	2,13	0,00

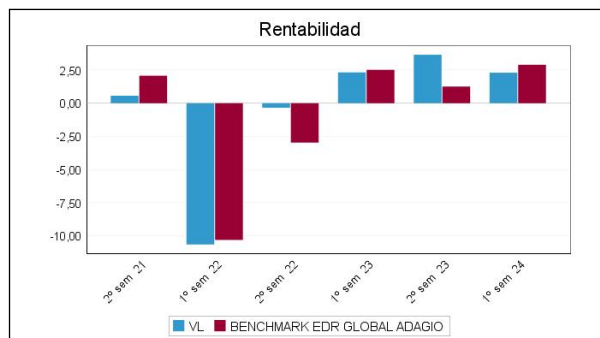
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	44.954	1.520	0,88
<b>Total fondos</b>	<b>3.954.457</b>	<b>164.754</b>	<b>2,44</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.420	97,76	33.220	94,62
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	29.355	97,55	33.165	94,47
* Intereses de la cartera de inversión	65	0,22	56	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	954	3,17	2.886	8,22
(+/-) RESTO	-281	-0,93	-998	-2,84
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30.093</b>	<b>100,00 %</b>	<b>35.108</b>	<b>100,00 %</b>

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)	35.108	38.015	35.108	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,17	-11,55	-17,17	39,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,32	3,48	2,32	-37,67
(+) Rendimientos de gestión	3,00	4,22	3,00	-33,24
+ Intereses	0,38	0,31	0,38	15,88
+ Dividendos	0,05	0,04	0,05	7,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,06	-0,16	136,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,97	1,12	0,97	-18,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,15	0,10	-1,15	-1.231,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,91	2,74	2,91	-0,67
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-183,43
± Otros rendimientos	0,00	-0,02	0,00	-113,15
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,74	-0,69	-11,88
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-7,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-11,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-59,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-42,86
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-52,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-2.260,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.110,29
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>30.093</b>	<b>35.108</b>	<b>30.093</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

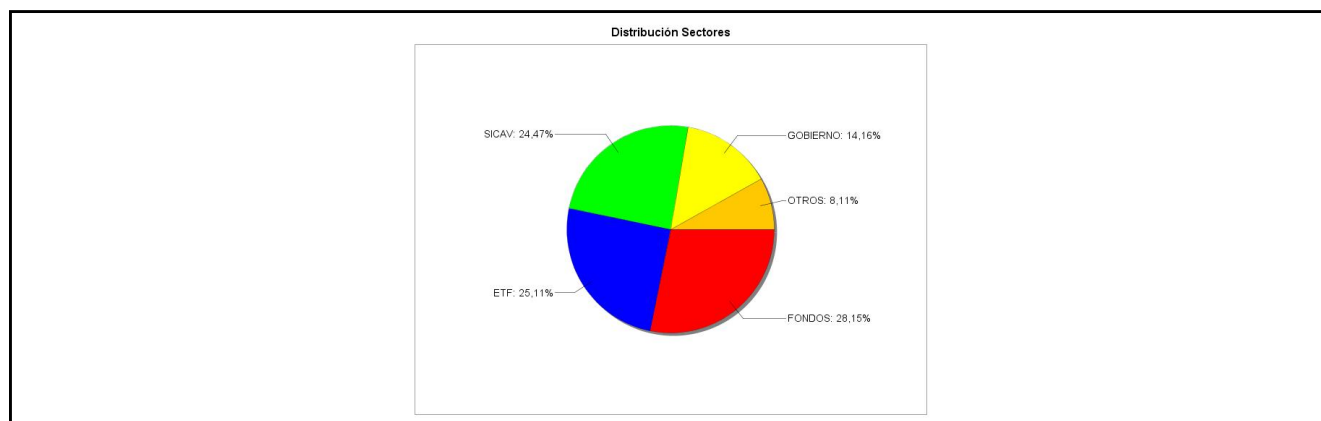
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.260	14,15	5.384	15,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.260	14,15	5.384	15,34
TOTAL RV COTIZADA	1.696	5,64	699	1,99
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	1.696	5,64	699	1,99
TOTAL IIC	23.391	77,74	27.100	77,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.347	97,53	33.183	94,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.347	97,53	33.183	94,52

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 160924	11.474	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11474	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>11474</b>	

#### 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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.855,63 euros, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 11.315.630,68 euros, suponiendo un 32,59%.

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 cerró el primer semestre del año 2024 con una rentabilidad acumulada del +2,31%. La exposición final a renta variable disminuyó en este periodo 1,74 puntos porcentuales hasta alcanzar niveles próximos al 21,71% de exposición sobre el total de la cartera (niveles neutrales). Por el contrario, la exposición a liquidez y fondos monetarios se redujo significativamente en el periodo desde un 9,04% hasta niveles del 3,78% sobre el total de la cartera a cierre de junio. La exposición a renta fija aumentó en más de 11 puntos en el periodo (+11,36%).

En cuanto a exposición sobre oro en la cartera del fondo se ha aumentado en 2,5 puntos en el periodo a través del ETC de oro iShares Physical Gold hasta alcanzar el 5,5%. La inversión en divisas distintas del euro se ha incrementado en el primer semestre en lo que respecta a la exposición neta a divisa dólar (USD) que ha pasado de un 9% aproximadamente al

comienzo del periodo a aproximadamente alrededor del 11,50% de exposición neta a final del mes de junio.

No se incluyen en la cartera del fondo activos en litigio ni ningún tipo de estructurados.

Ningún fondo de la cartera supone actualmente un porcentaje superior al 10.00% sobre el total de la cartera del fondo, optando por posiciones diversificadas dentro de cada categoría de activo. Las principales gestoras utilizadas (con el peso mayor del 5.00% al cierre de diciembre) son fondos indexados de Amundi, Vanguard, e Ishares y ETFs de renta fija y variable, así como DNCA, GAM Morgan Stanley y Schroder para fondos de inversión.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 64 puntos sobre 100, con una puntuación de 63 en ambiental, 60 en social y 69 en gobernanza.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 30,093 millones de euros a fin del periodo frente a 35,108 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 146 a 135.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,3% frente al 3,74% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,78% del patrimonio durante el periodo frente al 0,87% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,68% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1%

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,82% frente al 3,71% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 131,5885 a fin del periodo frente a 128,6286 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 2,3% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,74% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 2,94%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A comienzos del pasado mes de enero se procedió a aumentar la exposición a deuda soberana vía US TIPS a través del ETF AMUNDI US TIPS GOVERNMENT IL BOND UCITS ETF aprovechando unos niveles de tipos reales con mayor atractivo y que nos permitía acercarnos a nuestros niveles neutrales de renta variable en torno al 20%. Reducimos

exposición a renta variable vendiendo parcialmente los fondos de renta variable global FIDELITY GLOBAL DIVIDEND, ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED (-2% sobre total cartera) así como parte de renta fija corporativa vendiendo DNCA ALPHA BONDS, Amundi Global Aggregate y Euro Corporate BBB 1-5 y Vanguard Global Corporate Bond Index (-2%).

A finales del mes de enero entramos en renta variable emergente vía la compra del ETF XTRACKERS MSCI EMERGING MARKETS ETF (+1% sobre total cartera) y aumentamos igualmente la exposición a renta variable estadounidense con compras adicionales del SPDR S&P500 ETF (+0,80%) rebalanceando desde renta variable global vendiendo por idéntico importe del fondo MS GLOBAL BRANDS EUR AH. En renta fija reducimos exposición a fondos globales (DNCA ALPHA Bonds, Amundi ETF sobre Treasury US a 20 años de cara a aumentar duración en la parte larga de la curva con la compra del ETF IShares TREASURIES 20YR PLUS USD A (+3% sobre total cartera).

A finales del mes de febrero volvemos a incrementar la exposición de la cartera en renta variable emergente comprando un 0,5% adicional en el Xtrackers MSCI EMERGING MARKETS 1CI además de algún rebalanceo de posiciones desde renta variable global a renta variable de Estados Unidos (Suscripción adicional del fondo Nordea North American Stars USD +0,75% sobre el total de la cartera en detrimento de los fondos globales Fidelity Global Dividend e Ishares Core MSCI Europe (-0,65%).

El 18 de marzo procedimos a reducir parcialmente la exposición de renta fija Euro Investment Grade VANGUARD EURO INVESTMENT GRADE BOND INDEX (EUR) ACC en favor de renta fija soberana europea iniciando la construcción de esta posición VANGUARD EURO GOVERNMENT BOND INDEX (EUR) ACC (+3,50% sobre total cartera). Esta decisión vino motivada por estar el rendimiento del bund alemán (bono a 10 años) en niveles 2,50% que parecía un nivel interesante de entrada siendo el carácter defensivo de la posición muy atractivo. Sumado a la contracción de spreads nos empujaba a posicionarnos en duración en detrimento de crédito con potencial de retroceso.

El 3 de abril reducimos parcialmente la exposición a renta variable USA con la venta parcial del SPDR S&P500 ETF (-1,10%) y Nordea North American Stars Equity (-0,90% sobre total cartera). En línea con una visión más positiva de nuestros analistas hacia la renta variable europea suscribimos un 0,50% adicional de la cartera en el ETF de renta variable europeo iShares MSCI Europe UCITS ETF (+0,50% sobre total cartera). A mediados del mismo mes como respuesta a los últimos movimientos en la curva de tipos de interés, con el US Treasury al 4,70% y el GE Bund en torno a 2,50% en paralelo con unos datos de IPC resilientes y una FED más hawkish de lo esperado, acordamos incrementar la posición en el fondo DNCA Alpha Bonds EUR (+3% sobre total cartera), reduciendo riesgo unidireccional a tipos vendiendo proporcionalmente posiciones en deuda corporativa y deuda gubernamental USA y europea como son los fondos indexados VANGUARD EURO INVESTMENT GRADE BOND INDEX (EUR) ACC (-0,75%), ISHARES EUR INVST GRD CORP BD INDEX (IE) "D" (EUR) ACC (-1%), AMUNDI INDEX EURO CORP BBB 1 5 "RE" (EUR) ACC (-0,50%) y SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND "C" ACC (-0,75%).

A comienzos del pasado mes de mayo procedimos a reducir la duración de la cartera de renta fija, rebalanceando totalmente desde iShares USD Treasury Bond 20+y+ a ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF (ACC) +2,86% sobre el total de la cartera ante un entorno de inflación más persistente y una política monetaria que alargaba los plazos para las esperadas bajadas de tipos por parte de los bancos centrales. Días después procedimos igualmente a incrementar la exposición a oro en cartera, en un contexto geopolítico complejo por la guerra de Ucrania y sobre todo las consecuencias de la guerra en Gaza reforzando la posición en iShares Physical Gold ETC (+2,30%) hasta alcanzar una exposición a oro próxima al 5,5% sobre el total de la cartera. A mitad del mes de mayo procedimos a un mínimo rebalanceo desde renta variable global hacia renta variable americana con ventas parciales de los fondos globales Fidelity Global Dividend (-0,38%), Ishares MSCI World Euro Hedged ETF (-0,50%) y suscripción adicional de +0,62% en el SPDR S&P 500. Igualmente reembolsamos parcialmente posiciones en el fondo DNCA ALPHA BONDS EUR (-0,90%), en AMUNDI GLOBAL AGGREGATE BOND "IHE" (EURHDG) ACC (-0,80%) y en el US TREASURY 0,75% 15.05.2033 (-0,86% sobre total cartera) todas hacia fondos monetarios (+2,5% sobre total cartera).

A comienzo del mes de junio procedimos a aumentar el peso de la cartera en renta variable emergente con una compra adicional del ETF ya en cartera Xtrackers MSCI Emerging Market (+1%) reduciendo parcialmente el peso de la renta variable global (Fidelity Global Dividend y Ishares MSCI World ETF -1,60% sobre total cartera) en línea con un momento favorable para la misma. Igualmente decidimos reducir mínimamente la exposición a renta variable aprovechando la favorable evolución de la renta variable en mayo. Aprovechando los movimientos recientes en la curva de tipos de interés acordamos decidimos incrementar exposición en renta fija gobiernos Europa comprando VANGUARD EURO GOVERNMENT BOND INDEX (EUR) ACC (+3,49% sobre total cartera) rebalanceando parcialmente desde deuda corporativa investment grade (Venta de VANGUARD EURO INVESTMENT GRADE BOND INDEX EUR ACC -3,47%).

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La única operativa de derivados implementada en la cartera es aquella de cobertura destinada a limitar vía Futuros EURUSD la exposición del dólar en la cartera. Se procedió en Marzo y durante el pasado mes de Junio al rollover de los 98 Futuros EURUSD Junio2024 (ECM4 Curncy) por los 95 de nuevo vencimiento Septiembre 2023 (ECU4 Curncy) Se han ido ajustando en función de la exposición dólar de la cartera deseada que al final del periodo se establecía en alrededor de un 11,5% de exposición neta dólar en la cartera.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 4.24, 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 4.15. El ratio Sortino es de 0.44 mientras que el Downside Risk es 0.45.

### 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 -0.4%

#### 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 EDR GLOBAL ADAGIO para el primer semestre de 2024 es de 738.72€, siendo el total anual 1477.44 €, que representa un 0.009% sobre el patrimonio.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un primer trimestre ya de por sí sólido, la segunda parte del primer semestre 2024 estuvo marcado por los siguientes factores:

- Continúa la subida de los mercados de renta variable global apoyada por unos muy buenos resultados empresariales.
- La inflación se desacelera en Europa, pero resiste más en Estados Unidos.
- El Banco Central Europeo baja los tipos antes que la Fed.
- El oro sube con fuerza.

Comenzando por la renta variable los mercados siguieron subiendo en el segundo trimestre y muchos índices alcanzaron nuevos máximos históricos. El S&P 500 cerró por encima de 5500 por primera vez en su historia. En este contexto, la bolsa mundial registró un rendimiento del 2,2% para el MSCI World. Europa y Japón, sin embargo, registraron un rendimiento negativo debido al retorno del riesgo político en Europa y al aumento de los tipos de interés a largo plazo en Japón.

En EE.UU., el S&P 500 ganó un 3,9%, mientras que el Nasdaq subió un 7,8%. Aunque el rendimiento fue relativamente homogéneo entre sectores y factores en el 1T24, la dispersión fue significativa en el segundo trimestre (seis de los once sectores bajaron en el trimestre). Las pequeñas empresas obtuvieron unos resultados notablemente inferiores a los de las grandes capitalizaciones, lo que ilustra el impacto de la subida de tipos entre las empresas con bajo endeudamiento y altos niveles de tesorería, y las empresas con alto endeudamiento y bajos flujos de tesorería. Así, mientras que el S&P 500 subió un 3,9% en el 2T24, la mediana de las acciones bajó un 3,5%. Además, sólo el 40% de los valores del índice tuvieron un comportamiento positivo durante el periodo.

La renta variable europea se vio penalizada durante el pasado mes de junio por el retorno del riesgo político. El sorpresivo anuncio de la disolución de la Asamblea Nacional francesa tras las elecciones europeas penalizó a los activos europeos. La incertidumbre sobre las futuras políticas económicas y fiscales en Europa es un factor negativo, además de la falta de liderazgo tecnológico en la guerra comercial entre EE.UU. y China.

Japón, por su parte, registró el peor rendimiento trimestral entre los países desarrollados, con un -1,9% en divisa local. Este descenso se produjo a pesar de una nueva caída del yen tras la fuerte subida de los rendimientos de los bonos.

Finalmente, el índice de emergentes ganó un 4,4% en dólares. Detrás de este rendimiento superior se esconden disparidades significativas.

En cuanto a la renta fija, como comentábamos anteriormente, el BCE bajó los tipos, por primera vez desde 2015. Otros bancos centrales también relajaron su política monetaria, especialmente en Canadá, Suiza y Suecia. En junio, la mayoría de los bancos centrales ofrecieron más visibilidad sobre el futuro de sus políticas monetarias. Tanto la Fed como el BCE revisaron al alza sus previsiones de inflación, pero mantuvieron la perspectiva de recortes de tipos en 2024. Sin embargo, la Fed sólo contempla ahora un recorte de tipos en 2024, frente a los tres previstos en sus proyecciones de marzo. En este contexto, los mercados de RF ajustaron sus perspectivas de tipos reduciendo sus expectativas de una relajación monetaria muy sustancial. En consecuencia, los rendimientos a largo plazo se incrementaron. El rendimiento de los bonos estadounidenses a 10 años subió del 4,2% al 4,4%. El rendimiento de los bonos alemanes a 10 años pasó del 2,3% a finales de marzo al 2,5%. Además, el diferencial de rendimiento entre la deuda francesa y la alemana se amplió significativamente, alcanzando los 80 puntos básicos. Durante el segundo trimestre, el Bloomberg Global Aggregate (USD-hedged) registró una rentabilidad del +0,1% (mientras que el índice del euro fue negativo en un -0,4% durante el periodo). Los índices de crédito se mantuvieron estables, ya que el estrechamiento de los diferenciales de crédito compensó el

efecto negativo de la duración. El índice Bloomberg High Yield US en dólares subió un 1,1% en el 2T 2024, mientras que el índice Corporate US se mantuvo estable (+0,1%), al igual que su homólogo europeo (+0,1%).

A nivel de divisas, la resistencia de la economía estadounidense apoyó al dólar, que se apreció un 0,7% frente al euro. El yen volvió a caer (-6,3%) hasta 160 frente al dólar. En el mercado de materias primas, el precio del petróleo se mantuvo estable (+0,8%) en 81,5\$ y el oro prosiguió su tendencia alcista, ganando un 4,3% para situarse en 2.326\$ a finales de junio. Por último, los metales industriales subieron con fuerza, registrando el Bloomberg Index Industrial Metal un rendimiento del +9,8%.

Llegados a este punto, es probable que las diferentes citas políticas que se avecinan aporten volatilidad a los mercados financieros. Sin embargo, los mercados de renta variable aún tienen potencial, con una esperada contribución más amplia de las distintas regiones y sectores. En lo que respecta a la renta fija, los rendimientos ofrecidos por los bonos, en particular los de grado de inversión, siguen siendo atractivos en términos absolutos. No obstante, son mucho menos atractivos en relación con la prima de riesgo ofrecida, lo que exige una mayor selectividad.

Poniendo la vista en la segunda parte del 2024, es probable que algunos acontecimientos influyan en los mercados:

- Los nuevos datos del IPC de EE.UU. y Europa.
- Resultados de las elecciones en Francia y el Reino Unido.
- Reuniones de la Fed y el BCE en septiembre, en las que los mercados esperan recortes de tipos.
- Resultados de Nvidia.

## PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

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

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

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

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

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

transportes) y su impacto en márgenes operativos y política de precios.

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

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

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

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Así, en un escenario de bajadas de tipos limitadas esperamos poder seguir invirtiendo en este mercado a rentabilidades atractivas durante el año, especialmente en la parte corta de la curva.

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
US91282CHC82 - BONOJUS TREASURY N/B 3,38 2033-05-15	USD	2.408	8,00	3.397	9,68
US91282CFF32 - BONOJUS TREASURY N/B 2,75 2032-08-15	USD	1.852	6,15	1.987	5,66

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		4.260	14,15	5.384	15,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.260	14,15	5.384	15,34
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.260	14,15	5.384	15,34
IE00B4ND3602 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	1.696	5,64	699	1,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.696	5,64	699	1,99
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.696	5,64	699	1,99
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Emerging Market	USD	830	2,76	0	0,00
LU1452600197 - PARTICIPACIONES Amundi US TIPS Government Infl	USD	2.073	6,89	0	0,00
LU1437022434 - PARTICIPACIONES Amundi Index Global AGG 500M	EUR	702	2,33	1.778	5,07
IE00B04GQX83 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	USD	1.595	5,30	1.781	5,07
LU1525412877 - PARTICIPACIONES Amundi Index Euro Corp BBB 1-5	EUR	1.496	4,97	2.011	5,73
IE00BDRK7J14 - PARTICIPACIONES Shares Euro Investment Grade	EUR	1.474	4,90	2.005	5,71
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	EUR	2.110	7,01	0	0,00
IE00BDFB5N63 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	EUR	1.627	5,41	2.029	5,78
LU0605515880 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Global Divide	EUR	373	1,24	929	2,64
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha Bonds	EUR	1.619	5,38	1.692	4,82
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	532	1,77	941	2,68
IE00BF5GGL02 - PARTICIPACIONES GAM Star Credit Opportunities	EUR	1.664	5,53	1.843	5,25
LU0772957808 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - North America	USD	1.146	3,81	1.117	3,18
FR0010213355 - PARTICIPACIONES Groupama Asset Management Grou	EUR	0	0,00	1.303	3,71
IE00BYXPSP02 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury Bond 1-3y	USD	899	2,99	0	0,00
LU0113258742 - PARTICIPACIONES Schroder ISF EURO Corporate Bo	EUR	1.496	4,97	1.935	5,51
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	EUR	0	0,00	2.489	7,09
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Shares MSCI World EUR Hedged	EUR	1.185	3,94	2.862	8,15
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Europe UCITS	EUR	678	2,25	684	1,95
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	1.891	6,29	1.703	4,85
<b>TOTAL IIC</b>		23.391	77,74	27.100	77,19
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		29.347	97,53	33.183	94,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		29.347	97,53	33.183	94,52

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).