

## EDR GLOBAL ADAGIO, FI

Nº Registro CNMV: 3867

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** DELOITTE S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **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 toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,83	0,93	1,83	2,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,42	0,78	2,42	0,24

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	306.344,00	333.927,68
Nº de Partícipes	164	174
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	38.015	124,0933
2022	40.497	121,2741
2021	55.634	136,1850
2020	52.515	132,9396

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,32	1,09	1,22	0,96	-1,29	-10,95			
Rentabilidad índice referencia	1,22	1,22	1,23	-0,67	-2,32	-12,96			
Correlación	0,69	0,69	0,70	0,61	0,57	0,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	24-05-2023	-0,45	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	28-04-2023	0,65	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,01	2,31	3,60	4,18	4,68	5,02			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44			
BENCHMARK EDR GLOBAL ADAGIO	3,90	1,99	5,14	5,01	6,68	6,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,94	3,94	3,96	3,98	1,04	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.

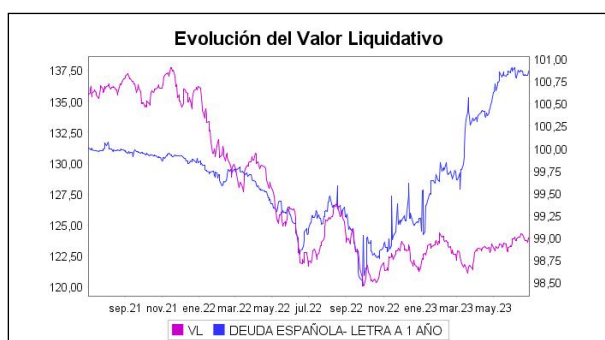
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,45	0,47	0,46	0,46	1,87	2,13	1,78	0,00

(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

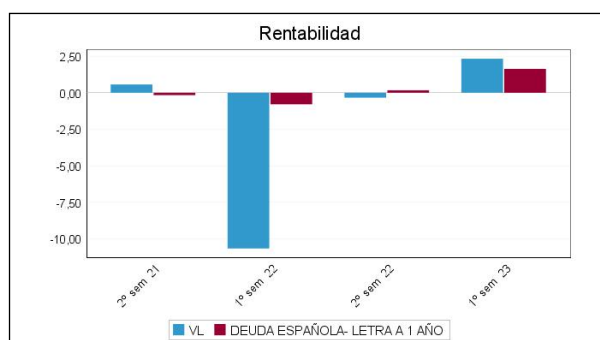
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
<b>Total fondos</b>	<b>3.283.550</b>	<b>160.317</b>	<b>3,74</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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.277	95,43	38.441	94,92
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	36.247	95,35	38.407	94,84
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,08	34	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.011	5,29	3.652	9,02
(+/-) RESTO	-273	-0,72	-1.596	-3,94
TOTAL PATRIMONIO	38.015	100,00 %	40.497	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.497	43.384	40.497	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,49	-6,54	-8,49	22,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,26	-0,28	2,26	-864,35
(+) Rendimientos de gestión	2,90	0,43	2,90	536,17
+ Intereses	0,19	0,08	0,19	125,64
+ Dividendos	0,09	0,19	0,09	-52,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,59	-0,11	-81,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	-1,81	0,44	-123,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	-0,22	0,28	-219,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,97	2,62	1,97	-28,88
± Otros resultados	0,05	0,18	0,05	-75,43
± Otros rendimientos	-0,02	-0,01	-0,02	34,26
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,73	-0,68	-12,62
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-7,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-7,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-32,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-76,57
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,04	55,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,02	0,04	55,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	57,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.015	40.497	38.015	

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

### 3. Inversiones financieras

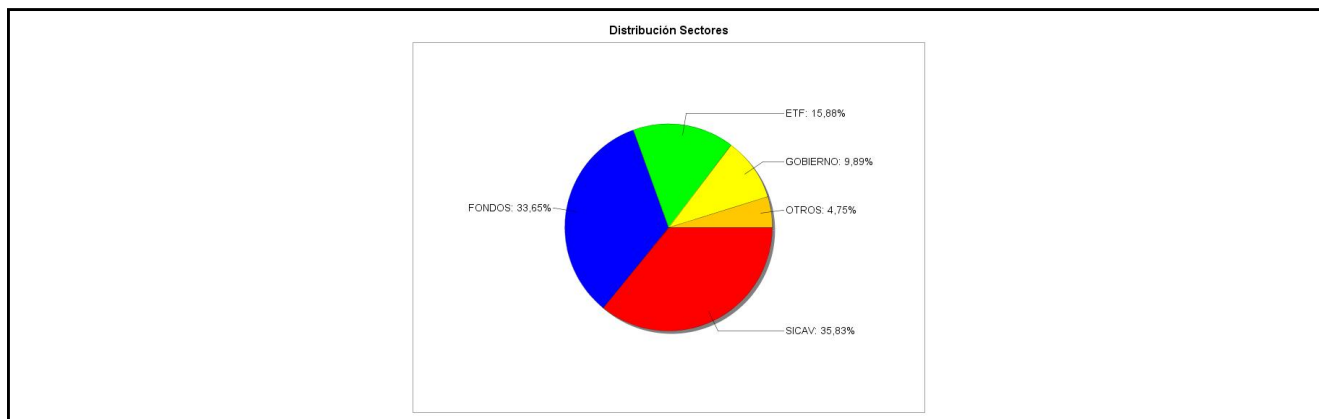
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.761	9,89	4.565	11,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.761	9,89	4.565	11,27
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	32.449	85,38	33.829	83,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.210	95,27	38.395	94,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.210	95,27	38.395	94,81

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 180923	9.458	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9458	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>9458</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 6.752,29 euros, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 20.491.864,17 euros, suponiendo un 51,38%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 39.821.572,11 euros, suponiendo un 99,85%.

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



## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

##### TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

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

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

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

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

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

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

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

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

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo cerró el primer semestre del año 2023 con una rentabilidad acumulada del +2,32%. La exposición final a renta variable aumentó en este periodo 5,49 puntos porcentuales hasta alcanzar niveles próximos al 25,25% de exposición sobre el total de la cartera (por encima de neutrales). Por el contrario, la exposición a liquidez y fondos monetarios se redujo levemente en el periodo desde un 8,72% hasta niveles del 4,58% 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 renta fija se procedió a incorporar a la cartera posiciones en renta fija soberana americana con bonos US Treasury a 10 años (10% sobre total cartera) y también

vía la compra de nuevo del fondo de bonos ligados a la expectativa de inflación (+3,20%) lo que llevó exposición a la renta fija soberana directa a casi 13 puntos. En renta fija corporativa se continuó aumentó la exposición lo largo del semestre casi duplicando la exposición desde niveles de poco más del 20% del total de la cartera hasta niveles del 39,90%.

En cuanto a los activos de gestión alternativa se redujeron fuertemente desde niveles 11,6% hasta niveles del 3,40% sobre el total de cartera. Esto fue debido a la salida total de posiciones en los ETFs de materias primas y de oro ya la salida de fondos alternativos de Equity como el caso de la estrategia de global even driven y de long-short en el caso de bonos de renta fija. La inversión en divisas distintas del euro se ha reducido en el primer semestre en lo que respecta a la exposición neta a divisa dólar (USD) que ha pasado de un 20,5% al comienzo del periodo a aproximadamente alrededor del 10% 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 Junio) son Amundi, Vanguard, e Ishares en el caso de fondos indexados y ETFs de renta fija y variable así como Morgan Stanley, Fidelity y Blackrock 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 67 puntos sobre 100, con una puntuación de 67 en ambiental, 63 en social y 71 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 38,015 millones de euros a fin del periodo frente a 40,497 millones de euros a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 1,09% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,96% 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 5,5%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A comienzo de enero se procedió a vender la posición del fondo alternativo BLACKROCK GLOBAL EVEN DRIVEN EUR (3,35% sobre total cartera) para sustituirlo con el ETF de deuda corporativa con grado de inversión ISHARES EUR CORPORATE BOND EX FINANCIAL (4%), reduciéndose levemente la posición en GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES. A mediados de febrero adoptamos un posicionamiento de menor infra ponderación en renta variable aprovechando momento técnico y posibilidades decrecientes de hard landing, ajustando el movimiento con una salida parcial de oro igualmente. Seguimos incrementando nuestro peso en deuda corporativa con grado de inversión aún en el tramo corto de la curva, beneficiándonos del carry ofrecido, pese a la compresión de spreads en las últimas semanas vía compra del fondo FIDELITY EURO SHORT TERM BOND (+7% sobre el total de la cartera).

A comienzo de Marzo se rebaja la exposición neta a dólar desde niveles del 20,5% al 15,5% (5 puntos aproximadamente).

El 16 de marzo deshacemos la posición en el ETF de materias primas ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS ETF ACC (-1% sobre total cartera) dado el entorno de desaceleración económica y tras comprobar que el empuje de China no estaba actuando como verdadero catalizador para una recuperación de las materias primas tras su caída

sostenida durante los últimos meses. A finales del mes de Marzo, en línea con el rebalanceo trimestral del fondo, ajustamos exposición por segmento de renta fija, reduciendo iShares Euro IG Corporate Bonds (-4,25%) en favor de JPM US Short Duration (+0,75%) y Vanguard Global Corporate Bonds (+2%), además de seguir favoreciendo la posición de renta fija de baja duración en Fidelity EUR Short-Term (+1%). Aprovechamos también el rally del oro durante las últimas semanas del 1T 2023 con una recuperación cercana al +10% en niveles cercanos a 2000\$ onza., detectando una oportunidad de toma de beneficios para salir totalmente del ETC sobre oro en cartera ISHARES PHYSICAL GOLD (-2,24%).

A comienzo del segundo trimestre procedemos a ajustar de nuevo la exposición neta a dólar vía compra de Futuros EURUSD a Junio 2023 para reducir la exposición neta a dólar hasta niveles del 12%. Pese a la atractiva rentabilidad ofrecida por los activos de renta fija de high yield en el fondo alternativo de renta fija MUZINICH LONG-SHORT, una vez tenidas en cuenta las posiciones cortas, entendemos que el riesgo asumido al permanecer invertidos en deuda de alto rendimiento no compensa el diferencial respecto a deuda con grado de inversión, por lo que el cash resultante de este movimiento será reasignado hacia renta fija corto plazo. Procedemos también a hacer un rebalanceo sectorial desde el ETF temático sobre sector salud Xtrackers MSCI Healthcare, tras recuperación del sector durante las semanas anteriores en abril hacia el fondo global de renta variable MORGAN STANLEY GLOBAL BRANDS EUR HEDGED Z (3,14% sobre total cartera) con lo que asumimos un enfoque más blend a través de compañías de gran capitalización.

A mediados del pasado mes de mayo, acordamos reducir la exposición a renta variable europea en favor de renta variable de EE.UU., en línea con nuestro posicionamiento táctico al estimar un entorno macroeconómico más estable en el caso americano que en el europeo que en Europa, aprovechando asimismo para reducir nuestra exposición al factor value, reembolsando totalmente la posición en el fondo BLACKROCK EUROPEAN VALUE D2 (-1,20%) y compra del ETF SPDR sobre el S&P500 por el mismo importe. Igualmente procedimos con el cambio del fondo de renta variable estadounidense Heptagon Yacktman US (fondo value) hacia el fondo NORDEA 1 NORTH AMERICAN STARTS EQUITY "BI" (USD) ACC (+2,50% sobre total cartera). Procedimos con otro rebalanceo pendiente en favor de la renta fija desde liquidez comprando el fondo indexado AMUNDI EUR CORP BBB 1-5Y, manteniendo nuestra preferencia por crédito corporativo con grado de inversión y dejando sin cambios las métricas de duración por cartera. Acordamos igualmente el reembolso total del ETF sobre renta fija high yield PIMCO SHORT TERM HIGH YIELD hacia bonos soberanos estadounidense, tras comprobar cómo el UST10 tocaba nuestro nivel de referencia marcado en el 3,75%, desde donde entendemos el riesgo duración volvía a ser atractivo, y por tanto aprovechábamos para reducir nuestro riesgo de crédito comprando el bono americano a 10 años US TREASURY 15.05.2033 (+3,70% sobre total cartera).

A finales del pasado mes de mayo procedemos a la sustitución del fondo de PIMCO GIS Diversified Income tras la salida del gestor principal de la estrategia, (9,78% sobre total cartera) por los fondos CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE EUR (+4,50%) y FLOSSBACH VON STORCH -BOND OPPORTUNITIES EUR (+5%) con una exposición similar y reduciendo concentración en una única posición. La exposición neta a dólar a finales de mayo quedó fijada en un 10,5%.

A mediados del pasado mes de junio procedimos a un rebalanceo dentro de la parte de deuda corporativa estadounidense con grado de inversión con el reembolso total del fondo JP Morgan US Short Duration (-5,25% sobre total cartera) y reembolso parcial de los fondos Fidelity EUR Short-Term (-0,50%, Vanguard Global Corporate Bonds (-2%) así como DNCA ALPHA BONDS EUR (-2%), Carmignac Securit  EUR (-1,75%) y Flosbach Von Storch Bond Opportunities (-2,25%) hacia Vanguard US Corporates IG (+5%) y AMUNDI INDEX GLOBAL AGG 500M "IHE" (EURHDG) ACC (+5,75%). Acordamos igualmente la salida definitiva de la estrategia Fidelity EUR Short-Term (-8,20% sobre total cartera), tras un comportamiento decepcionante que no coincide con nuestra visión y procedemos con el aumento de duración en la renta fija aprovechando niveles de yields, manteniendo la preferencia por crédito con grado de inversión incluyendo el nuevo fondo VANGUARD EURO INVESTMENT GRADE BOND INDEX (EUR) ACC (+7%) e incrementando adicionalmente el paso en el fondo ya en cartera AMUNDI EUR CORPORATE BOND 1-5 ESG "RE" (EUR) ACC (+0,75%) e incrementamos ligeramente la exposición a renta variable aumentando la exposición en renta variable estadounidense a través del fondo ya en cartera NORDEA 1 NORTH AMERICAN STARTS EQUITY (+1% adicional).

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La  nica 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 41 Futuros EURUSD Junio2023 (ECM3 Curncy) por los de nuevo vencimiento Septiembre 2023 (ECU3 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 10% de exposición neta dólar en la cartera.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

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

La rentabilidad de 1,09% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,22%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 3.40, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 3.40. El ratio Sortino es de -0.23 mientras que el Downside Risk es -0.22.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

#### JUNTAS 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

- A partir del 01/08/2019 la remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de EONIA -12pb.

#### JUNTAS 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

- A partir del 01/08/2019 la remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de EONIA -12pb.

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

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo EDR GLOBAL ADAGIO para el primer semestre de 2023 es de 964.68€, siendo el total anual 1929.35 €, que representa un 0.010% sobre el patrimonio.

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

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

Cerramos el primer semestre del año con un rendimiento de activos en general positivo, especialmente en mercados de renta variable. De forma muy resumida, a cierre de junio las principales bolsas ofrecen los siguientes resultados. En EEUU, S&P500 +15.90%, NASDAQ +31.7%, Dow Industriales, +3.80%. En Europa, Eurostoxx50 +15.90% y sus mercados regionales, con rentabilidades muy similares. En China, el CSI300 -0.75%, Japón +27.10%. Y como referencia global, MSCI World ACWI +12.80%. En renta fija, el avance es mucho menor, aunque positivo: de media los índices de bonos suman +1% a +3% hasta el cierre de junio.

Aunque algunos problemas clave ya han quedado atrás (la presión de inflación y tipos, por ejemplo), creemos que la volatilidad en la segunda mitad del año tenderá a repuntar, ya que los bancos centrales podría tener que mantener unas condiciones financieras restrictivas mientras el crecimiento económico se ralentiza.

Focalizándonos en la renta variable americana el SP500, al rebotar más de un 20% desde el mínimo de octubre, se encuentra técnicamente en un nuevo mercado alcista. Este empuje ha estado liderado principalmente por un número

limitado de empresas tecnológicas de gran capitalización, bajo la fuerte dinámica de la Inteligencia Artificial y el pistoletazo de salida de ChatGP en noviembre. Sin embargo, observamos que el repunte se ha ido ampliando últimamente a otras áreas, como algunas empresas pequeña capitalización, lo que es positivo.

A pesar de las subidas de tipos y del endurecimiento monetario, la liquidez neta ha sido positiva para la renta variable, lo que ha actuado como una de las principales palancas para el buen comportamiento en el acumulado del año. Una de las razones del buen comportamiento de los mercados de renta variable ha sido la tendencia ascendente de la liquidez neta. Si bien el Quantitative Easing (QE) ha desaparecido hace varios meses, el drenaje de liquidez del Balance de la Fed para mantener la economía a flote se ha mantenido fuerte –aunque decreciente- contribuyendo a elevar el valor de la renta variable (principalmente con efecto en EEUU). De la misma forma, el soporte creado en marzo para rescatar bancos americanos, funcionó como un "QE encubierto". En esta línea, los beneficios de las empresas se han mostrado sorprendentemente resistentes

¿Significa esto que es momento de aumentar la exposición a activos de riesgo? Desde nuestro punto de vista, aún existen grietas por el camino:

Desde el punto de vista macroeconómico, es muy posible que entremos en la fase en la que el ciclo de subidas de tipos más agresivo desde los años 80, empiece a afectar al crecimiento económico y la economía real. Además, los bancos centrales parecen contrarios a hacer una pausa severa o recortar tipos, ya que la inflación se mantiene aún por encima de su objetivo. Por lo tanto, este no es el contexto macro y de liquidez favorable al que estamos acostumbrados

Otro factor es el hecho de que las expectativas de crecimiento de beneficios parecen demasiado optimistas en un momento en que las valoraciones son caras. No en vano, la mayor parte de expansión de múltiplos proviene del alza de precios y no de expansión de beneficios.

Por otro lado, por primera vez en mucho tiempo, el rendimiento esperado de la liquidez, los bonos y la renta variable es semejante. Esto es relevante en términos de flujos de inversión. La rentabilidad de las letras del Tesoro americano a 3 meses es del 5,3%; el mismo nivel que el rendimiento esperado de beneficios a 12 meses del S&P 500. El riesgo de un cambio de posicionamiento por parte de inversores, es evidente.

Así, surge la segunda pregunta de cómo posicionar la cartera para el segundo semestre. En nuestra opinión, hay tres puntos a seguir en periodos de incertidumbre.

1. Una, permanecer mayormente invertido. La sincronización con el mercado suele ser muy compleja. Dado el nivel de inflación, no hay otra alternativa que invertir en activos que puedan ir protegiendo de la inflación y el poder adquisitivo.
2. Dos. Apuesta por la calidad. Ahora es el momento de invertir en empresas con una buena gestión, un balance sólido y un buen conocimiento financiero. Esto se debe aplicar tanto a renta variable como crédito.
3. Tercero, ser oportunistas. Debemos aprovechar la volatilidad como ventaja. Cualquier ajuste del mercado puede ser oportunidad para incorporar más activos con margen de seguridad.

En general, la debilidad de la "foto" macro y de los fundamentales no se ve compensada por la visión positiva de los aspectos técnicos. Esto nos lleva a mantener nuestra postura prudente, con preferencia por la renta fija sobre la renta variable.

#### PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

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

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

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

debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial. A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

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

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

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

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
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 - BONO US TREASURY N/B 3,38 2033-05-15	USD	2.723	7,16	0	0,00
US91282CF32 - BONO US TREASURY N/B 2,75 2032-08-15	USD	1.038	2,73	2.595	6,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.761	9,89	2.595	6,41
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
JE00B1VS3770 - RENTA FIJA WisdomTree Metal Securities  9999-12-31	USD	0	0,00	1.970	4,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.970	4,86
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.761	9,89	4.565	11,27
<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>		3.761	9,89	4.565	11,27
<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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1437022434 - PARTICIPACIONES Amundi Index Global AGG 500M	EUR	2.148	5,65	0	0,00
IE00B04GQX83 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	USD	1.868	4,91	0	0,00
LU1525412877 - PARTICIPACIONES Amundi Index Euro Corp BBB 1-5	EUR	2.208	5,81	0	0,00
IE00BDRK7J14 - PARTICIPACIONES iShares Euro Investment Grade	EUR	2.127	5,60	0	0,00
LU1353951533 - PARTICIPACIONES AXA World Funds-Global Inflat	USD	1.215	3,20	1.226	3,03
LU0562248236 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - US Short Dura	USD	0	0,00	1.840	4,54
IE00BDFB5N63 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	EUR	2.192	5,77	0	0,00
LU0605515880 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Global Divide	EUR	922	2,43	966	2,39
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha Bonds	EUR	2.116	5,57	2.903	7,17
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	1.217	3,20	0	0,00
LU2367664039 - PARTICIPACIONES LUMYNA-MARSHALL WACE UCITS SIC	USD	1.286	3,38	1.554	3,84
IE00BF5GGL02 - PARTICIPACIONES GAM Star Credit Opportunities	EUR	1.966	5,17	2.301	5,68
LU1373035073 - PARTICIPACIONES BlackRock Strategic Funds - GI	EUR	0	0,00	1.350	3,33
FR0011088657 - PARTICIPACIONES Amundi Ultra Short Term Bond S	EUR	932	2,45	1.464	3,62
LU0772957808 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - North America	USD	1.417	3,73	0	0,00
IE00BYX0WP37 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Long Short Cr	EUR	0	0,00	1.238	3,06
LU0329592454 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - Europ	EUR	0	0,00	426	1,05
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach von Storch Bond Oppo	EUR	1.063	2,80	0	0,00
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund plc - Yackman U	USD	0	0,00	950	2,35
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES iShares Diversified Commodity	USD	0	0,00	407	1,00
IE00B4TJVF73 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Diversified Income D	EUR	0	0,00	3.909	9,65
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio - Securite	EUR	1.093	2,88	0	0,00
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	EUR	2.643	6,95	0	0,00
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX BARCLAYS EURO AGG	EUR	0	0,00	2.640	6,52
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES iShares MSCI World EUR Hedged	EUR	3.350	8,81	1.936	4,78
IE00B9M6SJ31 - PARTICIPACIONES iShares Global Corp Bond EUR H	EUR	0	0,00	2.237	5,52
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES PIMCO Short-Term High Yield Co	USD	0	0,00	1.922	4,75
IE00B4L5Y03 - PARTICIPACIONES iShares EUR Corp Bond ex-Finan	EUR	0	0,00	838	2,07
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES iShares Core MSCI Europe UCITS	EUR	698	1,84	696	1,72
IE00BM67HK77 - PARTICIPACIONES iTrackers MSCI World Health Ca	EUR	0	0,00	1.358	3,35
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	1.988	5,23	1.667	4,12
<b>TOTAL IIC</b>		32.449	85,38	33.829	83,54
<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>		36.210	95,27	38.395	94,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		36.210	95,27	38.395	94,81

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).