

## PENTATHLON, FI

Nº Registro CNMV: 1731

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: 04/02/1999

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija

pública/privada (incluidos depósitos e 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 a riesgo divisa será del 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	1,60	2,63	1,60	8,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,73	0,68	2,73	0,04

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	198.757,91	201.858,69
Nº de Partícipes	120	151
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.958	70,2263
2022	14.501	71,8398
2021	13.580	67,2759
2020	13.217	64,9691

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,25	-2,15	-0,10	2,70	-0,22	6,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,80	25-05-2023	-0,80	16-03-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,55	20-06-2023	0,84	13-03-2023		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,63	4,68	4,60	5,07	5,80	5,17			
<b>Ibex-35</b>	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,50	4,50	5,15	5,14	1,32	5,14			

(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.

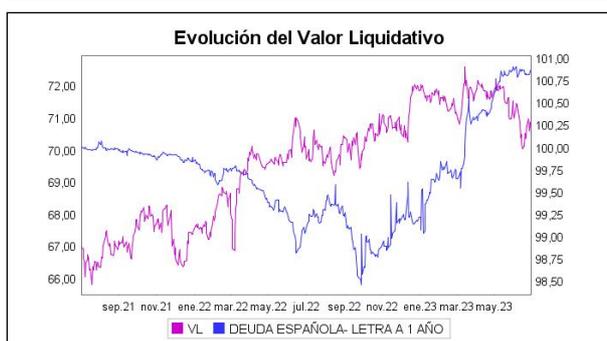
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,58	0,29	0,29	0,31	0,26	1,14	1,18	1,21	0,00

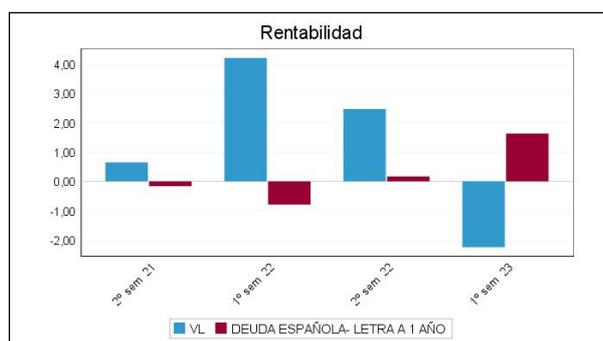
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.978	85,81	11.730	80,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.104	15,07	1.527	10,53
* Cartera exterior	9.634	69,02	10.068	69,43
* Intereses de la cartera de inversión	240	1,72	134	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.315	9,42	2.310	15,93
(+/-) RESTO	665	4,76	462	3,19
TOTAL PATRIMONIO	13.958	100,00 %	14.501	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)	14.501	14.540	14.501	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,54	-2,71	-1,54	-43,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,25	2,44	-2,25	-191,41
(+) Rendimientos de gestión	-1,71	3,24	-1,71	-152,19
+ Intereses	1,20	0,88	1,20	35,18
+ Dividendos	0,03	0,11	0,03	-69,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	-7,42	0,55	-107,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,95	0,04	0,95	2.292,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,40	9,16	-4,40	-147,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,49	0,04	-92,20
± Otros resultados	-0,05	-0,12	-0,05	-60,94
± Otros rendimientos	0,00	0,10	0,00	-97,75
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,80	-0,56	-30,76
- Comisión de gestión	-0,50	-0,72	-0,50	-32,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	30,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-49,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-78,05
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	334,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-79,87
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.958	14.501	13.958	

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

### 3. Inversiones financieras

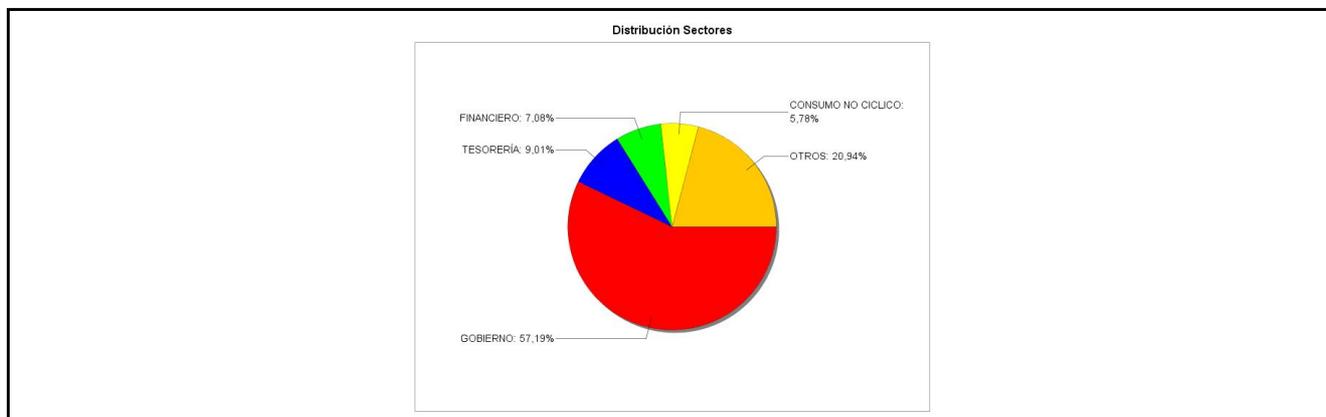
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	563	4,04	553	3,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	195	1,40	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	759	5,44	553	3,82
TOTAL RV COTIZADA	636	4,56	463	3,19
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	636	4,56	463	3,19
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	709	5,07	511	3,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.104	15,07	1.527	10,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.403	67,37	7.666	52,87
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	9.403	67,37	7.666	52,87
TOTAL RV COTIZADA	322	2,30	4	0,02
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	322	2,30	4	0,02
TOTAL IIC	0	0,00	2.310	15,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.725	69,67	9.980	68,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.829	84,74	11.507	79,35

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
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 3850 150923 50	2.647	Inversión
Total subyacente renta variable		2647	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>2647</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO INGLES 10YR	C/ Fut. FU. LONG GILT (RF) 1000 270923	2.781	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 30YR	C/ Fut. FU. ULTRA U.S. T. BONDS 30Y 1000 200923	736	Inversión
NOCIONAL BONO ITALIANO 10YR	V/ Fut. FU. LONG TERM EURO-BTP 1000 080923	4.745	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR	V/ Fut. FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 080923	697	Inversión
Total subyacente renta fija		8960	
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 150923	1.914	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 150923	958	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 4500 150923 50	3.094	Inversión
Total subyacente renta variable		5966	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180923	2.359	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2359	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>17285</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

	SI	NO
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

<p>a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 36,28% y 34% del patrimonio del fondo respectivamente. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.645.629,07 euros, suponiendo un 25,41%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.436.197,34 euros, suponiendo un 16,98%.</p> <p>e) El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 191.518,39 euros, suponiendo un 1,33%.</p> <p>f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 50.000,00 euros, suponiendo un 0,35%.</p> <p>g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.642,07 euros, lo que supone un 0,02%.</p> <p>h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.797.537,80 euros, suponiendo un 33,44%.</p> <p>El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 195.629.261,82 euros, suponiendo un 1.363,61%.</p> <p>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.</p>
---

## 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 retorno este semestre del fondo ha sido del -2,25%

Al cierre del 1º semestre de 2023 la rentabilidad acumulada es del -2.25%

2023 marcado por la continuidad en el proceso de ajuste de los tipos de intervención por parte de los principales bancos centrales, con la excepción del Banco central de Japón y del Banco Central de China, este último incluso ha iniciado un pequeño ajuste a la baja de su tipo de intervención.

El control de los niveles de inflación, en concreto la preocupación sobre la inflación subyacente, sigue marcando la política monetaria.

Este semestre hemos recogido una fuerte recuperación en los mercados de Renta variable, mientras que el movimiento al alza de tipos se ha visto ralentizado en la parte larga de la curva incidiendo más en la parte corta, y como consecuencia, volviendo a niveles de curva invertida.

Como dato el 10 año tesoro USA ha mantenido estable la rentabilidad desde el 3,87% a finales del 2022 hasta el 3.836% en el cierre del semestre y en Europa el 10 año Alemania ha pasado de 2,57% hasta el 2,39%, con la consiguiente ampliación en el spread entra ambos países desde 130 bp hasta 144 bp .

Respecto a los Índices de Renta Variable, se ha producido una importante recuperación en este semestre. Eurostoxx 50 ha recuperado un 15.96%, Ibex 35 se ha recuperado un 16.57% y por último el S&P 500 ha tenido un peor comportamiento similar , un 15.91% . Hay que destacar el comportamiento de determinados valores tecnológicos que han llevado a el índice Nasdaq 100 ha tener una revalorización del 38.75% en este semestre.

Los Bancos Centrales a nivel global han continuado con su política de ajuste al alza de los tipos de intervención.

Por parte de la FED la subida ha sido del 0.75%, llevando el tipo de intervención al rango 5.00-5.25%, BOE del 1,50%, llevándolo al nivel de 5.00%.

Además, en ambos casos, continua han el proceso de reducción de balance, mediante la no reinversión de los vencimientos de títulos que vencen de su balance. Por parte de FED y con ventas de activos de balance por parte del BOE.

Por parte del BCE la subida del tipo de intervención ha sido en el trimestre de 1.50%, llevando el nivel al 4.00% desde el 2.50%. La reducción del balance por parte del BCE se ha realizado también mediante la no reinversión de parte de los vencimientos de activos.

A lo largo del semestre, en concreto desde marzo, hemos ido descontando el efecto base de los IPC,s desde los saltos producidos con la tensión de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Es por ello que hemos descendido los niveles de IPC en USA desde el 6,7% de noviembre 22, hasta el 4,00% en mayo 23 y en la zona Euro, desde el 9,50% de noviembre 22 , hasta el 6.1% en junio 23.

Seguimos, por tanto, en niveles por encima del objetivo del 2% y por ello la necesidad de seguir con el proceso de ajuste en los tipos de intervención.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 13,958 millones de euros a fin del periodo frente a 14,501 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 151 a 120.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -2,15% frente al 2,7% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,29% del patrimonio durante el periodo frente al 0,31% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,68% frente al 5,07% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 70,2263 a fin del periodo frente a 71,8398 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -2,15% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,7% 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.

En Renta Fija Corporativa elevamos los niveles de inversión. Al cierre del semestre la posición representa el 16 %, desde el 11.25% del trimestre anterior.

Renta Fija Soberana sigue siendo la posición dominante en nuestra cartera pasando nuestra posición al 57.19% (49.15%

anterior). Las posiciones más representativas las forman Tesoro 5 años USA (9.18%), tesoro a 10 años Alemania (21.28%) y tesoro a 5 años Alemana (20.28%). Estas posiciones las tenemos arbitradas contra futuros, así el 10 años alemán contra futuro a 10 años Italia. A su vez tenemos una posición larga direccional en futuro a 10 años Reino Unido representativa de un 20% del patrimonio.

Mediante futuros tenemos abierto un spread comprado de USA 30 y vendidos de Alemania 30 años buscando que este spread se estreche a favor del bono a 30 años USA.

La posición en Divida dólar se encuentra cubierta a través de futuro sobre eurodólar. La apreciación del dólar frente al euro ha pasado de 1.0705 a 1,0909

Respecto a la renta Variable en este hemos cambiado nuestra estrategia de inversión. La evolución de los mercados de Renta Variable, con fuerte revalorización, y nuestra visión de que la economía se tiene que ver afectada por los niveles de tipos de interés marcados por los principales Bancos Centrales, nos ha llevado a tomar una posición corta a través de la venta de futuros sobre los índices Eurostoxx 50 y Nasdaq 100, representativo de un 20% del patrimonio del fondo. Mantenemos una pequeña posición de compra de acciones representativos 6.86 % del patrimonio.

También hemos construido una posición vía opciones que se adecua a una estructura de corrección de los mercados de Renta variable , mediante la compra de put septiembre sobre s&p 500 y venta de call sobre este mismo índice.

La liquidez restante la mantenemos en cuenta corriente.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados como cobertura y posición direccional

En el mercado de Renta fija las posiciones de contado las hemos ido cubriendo con futuros sobre 30 años alemán, futuros sobre 10 años italiano. Alternando las coberturas en función de las variaciones de los spreads de crédito y de curva.

Al cierre del trimestre la posición en derivados de Renta fija está representada por venta de 5 contratos sobre 30 años alemán, compra de 6 contratos sobre 30 años Usa, compra de 25 contratos sobre 10 años Reino Unido y venta de 41 contratos sobre 10 años Italia.

Al cierre del trimestre la posición de derivados sobre Renta Variable está formada por la venta de 22 contratos sobre futuro de Eurostoxx 50 y venta de 7 contratos sobre futuro mini Nasdaq 100.

Tenemos construida una estrategia de opciones sobre el contrato de septiembre de S&P 500 , mediante la compra de 15 contratos de la put strike 3850 y la venta de 15 contratos de la call strike 4500.

En Divisa tenemos una posición de cobertura sobre euro-dólar mediante la venta de 19 contratos

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

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

La rentabilidad de -2,15% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 4.97, 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 4.97. El ratio Sortino es de -0.31 mientras que el Downside Risk es -0.30.

### 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.

#### ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de FAGORS 0 PERP, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

#### OTROS

- Tras la sentencia del Tribunal de Justicia de la Comunidad Europea se ha decidido no continuar en el proceso de demanda de Banco Popular.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el 2º semestre 2023 mantendremos la misma estrategia de inversión en Valor relativo sobre los mercados de Renta fija soberana que tan buenos resultados nos ha brindado en el año 2022 y, conforme se vayan ajustando las rentabilidades al alza en el entorno de ajustes en los tipos de intervención de los principales bancos centrales, iremos aumentando las posiciones de inversión directa tanto en deuda de gobiernos como en deuda corporativa.

Esperamos que durante el segundo semestre del 2023 los bancos centrales de las principales zonas económicas acaben con la política de ajuste de tipos de intervención. La resistencia que está mostrando la inflación y la dificultad de bajar la misma hacia el objetivo del 2%, está llevando a los Bancos centrales a elevar los tipos de intervención más allá de nuestro objetivo al inicio del año. Este escalón más alto de tipos, bajo nuestra visión, eleva el nivel de riesgo a una corrección más severa de la economía a nivel mundial. Hay por ello más probabilidades de entrar en un proceso de recesión e incluso de una recesión de mayor profundidad de la inicialmente estimada.

Por ello hemos tomado la decisión, junto con los niveles absolutos alcanzados en los mercados de Renta Variable, de invertir en este contexto con una posición netamente corta en los mercados de Renta variable y por el contrario netamente larga en los mercados de Renta fija, tomando un mayor peso en los denominados mercados centrales de la zona Euro (Alemania) y de USA.

En este contexto y con los niveles absolutos de rentabilidad alcanzados, nuestra política de inversión gira hacia la construcción de una cartera a medio plazo de forma progresiva con el objetivo de llegar hasta un 60%-80% de inversión en renta fija, incluyendo una exposición máxima del 20% en activos de Renta Fija Corporativa y una posición neta corta en Renta Variable vía venta de futuros y estrategia de opciones de un 10%-30%.

La posición dólar la mantendremos cubierta. De continuar la debilidad del dólar, iremos aumentando las posiciones hasta niveles del 5% de exposición.

#### 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 sobre 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
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2029-03-13	EUR	193	1,38	0	0,00
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	371	2,66	380	2,62
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	174	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		563	4,04	553	3,82
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		563	4,04	553	3,82
ES0505555245 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 5,00 2023-12-29	EUR	195	1,40	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		195	1,40	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>		759	5,44	553	3,82
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUI	EUR	382	2,74	277	1,91
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	254	1,82	186	1,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		636	4,56	463	3,19
<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>		636	4,56	463	3,19
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
ES0154965000 - PARTICIPACIONES INVREADY	EUR	256	1,83	164	1,13
ES0154767000 - PARTICIPACIONES Invready Technology Group	EUR	188	1,34	135	0,93
ES0154950002 - PARTICIPACIONES Invready Technology Group	EUR	265	1,90	212	1,46
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		709	5,07	511	3,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.104	15,07	1.527	10,53
US91282CHC82 - BONO US TREASURY N/B 3,38 2033-05-15	USD	441	3,16	0	0,00
US91282CFV81 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2032-11-15	USD	0	0,00	744	5,13
US91282CFU09 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2027-10-31	USD	1.369	9,81	0	0,00
DE0001141869 - BONO BUNDESOBLIGATION 1,30 2027-10-15	EUR	2.831	20,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001102606 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	EUR	3.032	21,72	3.618	24,95
DE0001102580 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,91 2032-02-15	EUR	0	0,00	2.384	16,44
DE0001102531 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,57 2031-02-15	EUR	25	0,18	24	0,17
DE0001102507 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND -0,33 2030-08-15	EUR	43	0,31	42	0,29
DE0001102440 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2028-02-15	EUR	28	0,20	27	0,19
DE0001102424 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2027-08-15	EUR	27	0,20	27	0,19
GRR000000010 - BONO HELLENIC REPUBLIC 14,39 2042-10-15	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.796</b>	<b>55,86</b>	<b>6.867</b>	<b>47,36</b>
US040114HW38 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,50 2023-07-21	USD	25	0,18	21	0,14
US040114HX11 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,00 2023-07-17	USD	1	0,01	1	0,01
XS2200244072 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 0,50 2023-07-12	EUR	-1	-0,01	2	0,01
XS2177365520 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 0,88 2023-07-12	EUR	25	0,18	19	0,13
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>50</b>	<b>0,36</b>	<b>42</b>	<b>0,29</b>
US48128B5232 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 4,20 2026-09-01	USD	0	0,00	38	0,26
US06055H8714 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,75 2027-02-17	USD	0	0,00	37	0,26
XS1238805102 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 9,01 2035-05-29	ZAR	137	0,98	180	1,24
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>137</b>	<b>0,98</b>	<b>255</b>	<b>1,76</b>
XS2630490717 - BONO VODAFONE GROUP PLC 6,50 2029-05-30	EUR	101	0,72	0	0,00
XS2582389156 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-02-03	EUR	97	0,69	0	0,00
PTEDP4O0M025 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,94 2028-01-23	EUR	99	0,71	0	0,00
XS2451802768 - BONO BAYER AG 4,50 2027-06-25	EUR	94	0,67	0	0,00
US06738EBX22 - BONO BARCLAYS PLC 8,00 2029-03-15	USD	163	1,17	176	1,22
XS2391790610 - BONO BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75 2029-06-27	EUR	77	0,55	0	0,00
XS2387675395 - BONO SOUTHERN CO 1,88 2027-06-15	EUR	77	0,55	0	0,00
XS2282606578 - BONO ABERTIS FINANCE BV 2,63 2027-01-26	EUR	83	0,60	0	0,00
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	92	0,66	0	0,00
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-09-11	EUR	90	0,64	0	0,00
XS1048428442 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,63 2026-03-24	EUR	95	0,68	0	0,00
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	91	0,65	0	0,00
XS2102912966 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,38 2026-01-14	EUR	0	0,00	170	1,17
FR0013455854 - BONO LA MONDIALE 4,38 2029-04-24	EUR	85	0,61	0	0,00
XS1886478806 - BONO Aegon NV 5,63 2029-04-15	EUR	178	1,27	0	0,00
USF1R15XK771 - BONO BNP PARIBAS 5,13 2027-11-15	USD	0	0,00	155	1,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.421</b>	<b>10,17</b>	<b>502</b>	<b>3,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>9.403</b>	<b>67,37</b>	<b>7.666</b>	<b>52,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.403</b>	<b>67,37</b>	<b>7.666</b>	<b>52,87</b>
CA07987C2040 - ACCIONES BELLUS Health Inc	CAD	0	0,00	4	0,02
IE00B4ND3602 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	322	2,30	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>322</b>	<b>2,30</b>	<b>4</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>322</b>	<b>2,30</b>	<b>4</b>	<b>0,02</b>
US46434G7640 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Emerging Markets	USD	0	0,00	146	1,01
LU0836513696 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Index Funds -	USD	0	0,00	491	3,39
LU1681037781 - PARTICIPACIONES Amundi Japan Topix UCITS ETF	JPY	0	0,00	312	2,15
IE00B23D8S39 - PARTICIPACIONES Invesco FTSE RAFI US 1000 UCIT	EUR	0	0,00	81	0,56
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR Russell 2000 U.S. Small C	USD	0	0,00	79	0,54
US4642868222 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Mexico Capped ETF	USD	0	0,00	277	1,91
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES Shares MSCI ACWI UCITS ETF US	EUR	0	0,00	81	0,56
IE00BD1F4N50 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI USA Momentum	EUR	0	0,00	81	0,56
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Healt	EUR	0	0,00	253	1,75
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Utili	EUR	0	0,00	254	1,75
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Telec	EUR	0	0,00	254	1,75
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.310</b>	<b>15,93</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>9.725</b>	<b>69,67</b>	<b>9.980</b>	<b>68,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.829</b>	<b>84,74</b>	<b>11.507</b>	<b>79,35</b>

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).