

PENTA INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4783

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, SL

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

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Para lograr dicho objetivo se utiliza la estrategia de gestión alternativa long/short, que permite tomar posiciones largas (compras), cortas (ventas), o una combinación de ambas, sobre determinados activos (bonos, acciones, índices de bolsa, divisas), aprovechando oportunidades en cualquier activo de los citados o mercado, como consecuencia de diferenciales de precio entre posiciones compradas y vendidas entre pares de valores con elevada correlación, lo que no necesariamente implica que la exposición neta sea cero. Para controlar el riesgo se fija un VaR a 1 año (95% confianza) del 8%. Se podrá invertir, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o Renta Variable de cualquier capitalización y sector. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

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	0,49	0,12	0,49	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,79	-0,04	1,79	-0,23

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	476.322,44	486.409,38	31	32	EUR	0,00	0,00	500000 EUROS	NO
CLASE B	186.980,35	195.778,06	100	115	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	6.029	5.944	6.037	5.774
CLASE B	EUR	2.269	2.297	2.515	2.366

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	12,6583	12,2203	12,5284	11,7532
CLASE B	EUR	12,1330	11,7349	12,0932	11,4055

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,40	0,09	0,49	0,40	0,09	0,49	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,65	0,03	0,67	0,65	0,03	0,67	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,58	1,40	2,16	0,55	-3,21	-2,46	6,60	2,27	-0,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	13-06-2023	-0,42	20-03-2023	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	03-04-2023	0,50	12-01-2023	1,38	09-11-2020

(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	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,10	1,87	2,33	2,76	2,84	2,88	2,92	5,85	1,57
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,32	3,32	3,34	3,30	1,00	3,30	3,15	3,40	2,05

(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.

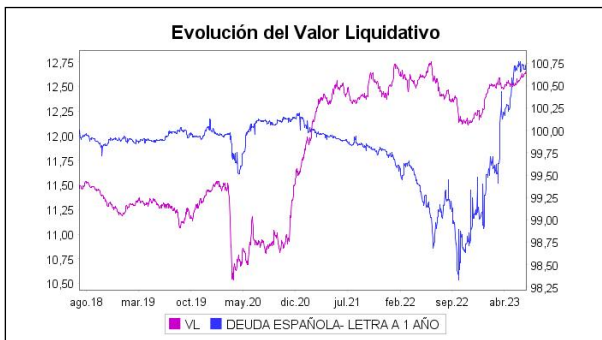
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,24	0,25	0,24	0,24	0,96	0,98	0,99	0,90

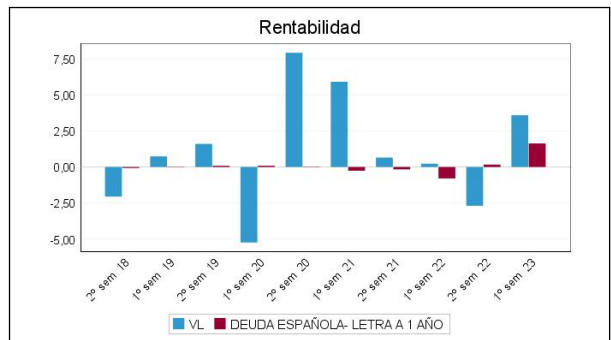
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,39	1,34	2,03	0,42	-3,35	-2,96	6,03	1,77	-0,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	13-06-2023	-0,43	20-03-2023	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	03-04-2023	0,49	12-01-2023	1,38	09-11-2020

(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	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,17	1,95	2,38	2,76	2,84	2,89	2,93	5,86	1,60
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,38	3,38	3,40	3,36	1,04	3,36	3,22	3,46	2,10

(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.

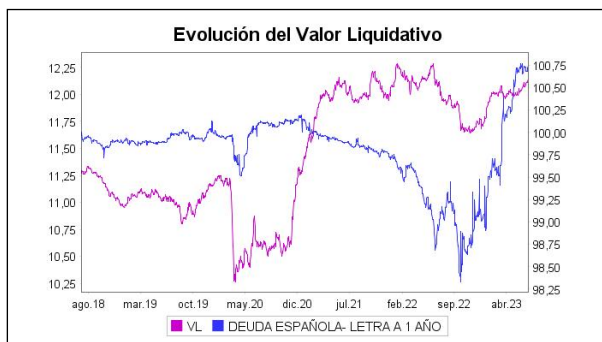
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,37	0,37	0,37	0,37	1,47	1,48	1,49	1,40

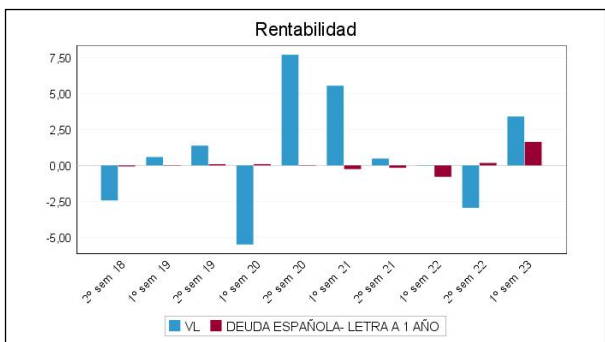
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*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	7.813	94,16	7.840	95,12
* Cartera interior	4.889	58,92	4.528	54,94
* Cartera exterior	2.557	30,81	2.984	36,20
* Intereses de la cartera de inversión	367	4,42	328	3,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	283	3,41	178	2,16
(+/-) RESTO	202	2,43	224	2,72
TOTAL PATRIMONIO	8.298	100,00 %	8.242	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.242	9.692	8.242	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,79	-12,97	-2,79	-80,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,47	-3,00	3,47	-205,92
(+) Rendimientos de gestión	4,14	-2,41	4,14	-257,17
+ Intereses	1,71	1,92	1,71	-18,44
+ Dividendos	0,51	0,45	0,51	3,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,75	-2,62	1,75	-161,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,76	-1,20	2,76	-311,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,29	-0,03	0,29	-1.026,43
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,90	-1,25	-2,90	112,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,06	0,01	-88,99
± Otros rendimientos	0,00	0,26	0,00	-99,03
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,60	-0,67	2,88
- Comisión de gestión	-0,54	-0,48	-0,54	3,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	22,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	71,07
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	-8,20
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	34,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	34,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.298	8.242	8.298	

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

3. Inversiones financieras

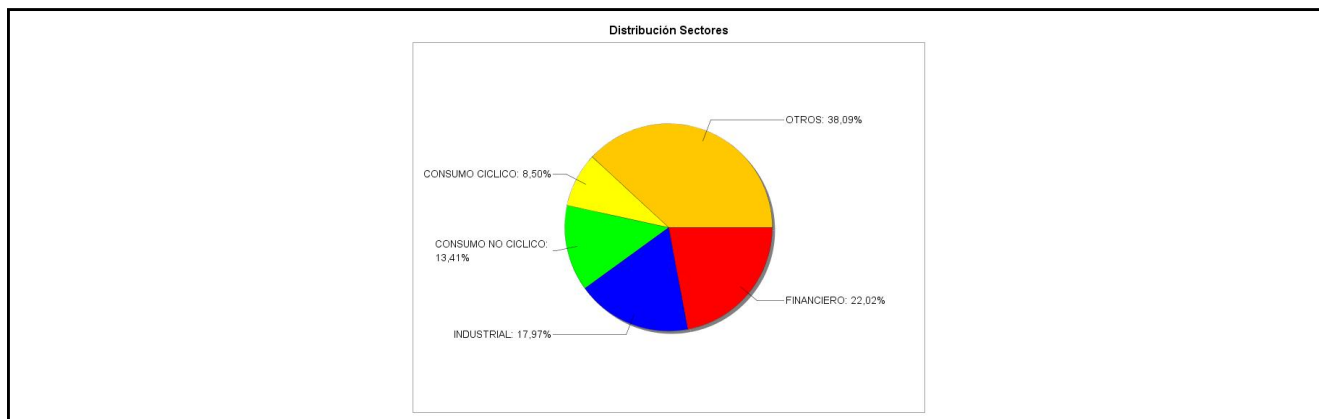
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.584	31,12	2.172	26,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	872	10,50	967	11,71
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	3.456	41,62	3.139	38,06
TOTAL RV COTIZADA	1.427	17,21	1.380	16,76
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	8	0,09	8	0,10
TOTAL RENTA VARIABLE	1.435	17,30	1.388	16,86
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	4.890	58,92	4.527	54,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.454	17,53	1.779	21,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	98	1,19
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	1.454	17,53	1.877	22,78
TOTAL RV COTIZADA	1.130	13,63	1.077	13,04
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.130	13,63	1.077	13,04
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 EXTERIOR	2.585	31,16	2.954	35,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.475	90,08	7.481	90,74

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
AEX Index	V/ Fut. FU. AEX 200 210723	153	Inversión
IN. IBEX 35	V/ FUTURO I IBEX 35 210723	93	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ STOXX 600 REAL ESTATE	V/ Fut. TLF FSRDU23 50 150923	5	Inversión
EUROPE STOXX CONSTRUCTION & MATERIALS	V/ Fut. TLF FOGU23 50 150923	89	Inversión
EUROPE STOXX FINANCIAL SERVICES	V/ Fut. TLF FOQU23 50 150923	62	Inversión
DJ EURO STOXX INSURANCE	V/ Fut. TLF FVOU23 50 150923	157	Inversión
EURO STOXX 600 MEDIA	V/ Fut. TLF FOMU23 50 150923	36	Inversión
DJ STOXX 600 RETAIL INDEX	V/ Fut. TLF FQKU23 50 150923	108	Inversión
IN DJ STOXX 600 TRAVEL & LEISURE	V/ Fut. TLF FQOU23 50 150923	51	Inversión
DJ EUROPE STOXX TECHNOLOGY	V/ Fut. TLF FULU23 50 150923	222	Inversión
FTSE/MIB Index	V/ Fut. FU. FTSE MIB 5 150923	138	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 4300 151223 10	43	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 4300 151223 10	43	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL TLF C STXE4300L23 4300 151223 10	43	Inversión
DJ EUROPE STOXX FOOD & BEVERAGE	V/ Fut. FU. STOXX 600 FOOD & BEVERAGE 50 150923	191	Inversión
DJ EUROPE STOXX 600 INDUSTRIAL	V/ Fut. FU. STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50 150923	225	Inversión
DJ EUROPE STOXX UTILITIES	V/ Fut. FU. STOXX 600 UTILITIES 50 150923	38	Inversión
DJ EUROPE 600 STOXX ENERGY	V/ Fut. FU. STOXX 600 ENERGY 50 150923	67	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ STOXX BASIC RESOURCE	V/ Fut. FU. STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 150923	142	Inversión
DJ EUROPE STOXX AUTOMIBILES & PARTS	V/ Fut. FU. STOXX 600 AUTOMOBILES 50 150923	95	Inversión
DJ EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. FU. EURO STOXX TELECOM 50 150923	83	Inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 150923	94	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 150923	87	Inversión
Total subyacente renta variable		2264	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180923	496	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		496	
TOTAL OBLIGACIONES		2760	

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	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 28,24% del patrimonio del fondo.
- c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.136.825,19 euros, suponiendo un 13,69%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 80.198,89 euros, suponiendo un 0,97%.
- e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de LLORENTE & CUENCA SA vinculado desde 22/07/2021 hasta 19/07/3000 por importe de 29236,76 euros, de Fomento de Construcciones y Co vinculado desde 15/06/2022 hasta 30/06/2023 por importe de 39752,19 euros, de ECOENER vinculado desde 19/01/2023 hasta 28/11/2023 por importe de 28381,96 euros y de Deoleo SA vinculado desde 28/04/2021 hasta 01/01/3000 por importe de 14910 euros.
- El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 112.280,91 euros, suponiendo un 1,35%.
- g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.790,93 euros, lo que supone un 0,02%.
- Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.700,71 euros, lo que supone un 0,04%.
- La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.140,19 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.
- Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 224,57, lo que supone un 0,00%.
- h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.058.841,02 euros, suponiendo un 48,87%.
- El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 9.659.124,15 euros, suponiendo un 116,30%.

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.

La estructura de la cartera ha permanecido sin cambios reseñables, con estrategias equity-hedged market neutral en las que la mayoría de las posiciones largas son inversiones directas en acciones, y las coberturas son ventas de futuros y opciones sobre diversos índices sectoriales paneuropeos (Stoxx600, Eurostoxx50) e índices nacionales (Dax, CAC, Ibx,

Mib, Aex, Nasdaq...). A lo largo del semestre la beta se ha mantenido en niveles reducidos, con un promedio del 5,0% (9,1% en el semestre anterior) acabando el periodo en el 5,2% tras iniciarlo en el 8,4%, alcanzando un máximo de 9,0% y un mínimo de 2,6%. La mejor evolución relativa de las posiciones largas frente a las coberturas, cuya aportación ha sido negativa en el período debido al repunte de los índices bursátiles, así como la subida de precios de la renta fija, han propiciado que el resultado sea positivo. La exposición a renta variable se fue reduciendo gradualmente hasta finales de Febrero, y a partir de entonces se aumentó de forma prudente durante el mes de Marzo y primera quincena de Abril, para mantenerse estable a continuación.

El peso de los bonos corporativos dentro de la cartera ha aumentado ligeramente, pasando del 51,7% al cierre de Diciembre 2022 hasta el 52,8% al final del periodo. La duración de estas posiciones es poco menos de 3 años y su TIR se eleva por encima del 9%. En pagarés, con vencimiento medio inferior a 4 meses, se mantiene más del 10% del patrimonio, con una rentabilidad media por encima del 4,5% a 30 de Junio.

Durante el primer semestre de 2023 se ha mantenido la política de no acudir a ninguna junta de accionistas, salvo que haya algún asunto importante que requiera nuestra participación.

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 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 69 en ambiental, 68 en social y 67 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. 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 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 69 en ambiental, 68 en social y 67 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.

- Clase A:

El patrimonio del fondo se sitúa en 6,029 millones de euros a fin del periodo frente a 5,944 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 32 a 31.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,4% frente al 0,55% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,24% del patrimonio durante el periodo frente al 0,24% del periodo

anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,87% frente al 2,76% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,6583 a fin del periodo frente a 12,22 a fin del periodo anterior.

- Clase B:

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,269 millones de euros a fin del periodo frente a 2,297 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 115 a 100.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,34% frente al 0,42% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,37% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,95% frente al 2,76% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,133 a fin del periodo frente a 11,735 a fin del periodo anterior.

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

- Clase A:

La rentabilidad de 1,4% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,55% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO) pertenecientes a la gestora, que es de 2,32%

- Clase B:

La rentabilidad de 1,34% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,42% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO) pertenecientes a la gestora, que es de 2,32%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El semestre ha presentado una evolución muy positiva de los mercados, con un repunte de casi todos los principales índices bursátiles mundiales por encima del 10%. A pesar de que se ha reducido el peso de la renta variable, se han incorporado algunos valores a la cartera, entre los que destacamos a la empresa turística alemana Tui, aprovechando la oportunidad que se presentó a raíz de su ampliación de capital que provocó una caída superior al 50% en la cotización desde los máximos de enero hasta finales de Abril, y cuyas perspectivas están mejorando día a día gracias a la recuperación del sector. Algo similar ha ocurrido en Técnicas Reunidas (caída cercana al 40% desde máximos de Enero hasta Abril, cuando se anuncia una ampliación de capital, momento que aprovechamos para entrar en el valor. Entre las desinversiones cabe destacar Inditex, que tras experimentar una notable revalorización presenta un potencial limitado, así como ventas parciales en algunos valores que han experimentado fuertes subidas, como ha sido el caso de Applus tras el anuncio de una OPA. También se han anunciado OPAs sobre Opdenenergy y FCC (parcial en este caso, de la propia sociedad) valores en los que el fondo tiene una posición relativamente elevada, con el consiguiente impacto positivo en la valoración de la cartera.

En el apartado de situaciones especiales, se ha liquidado la posición en Aareal Bank tras culminar la OPA lanzada por un vehículo de varios fondos de capital riesgo e inversores institucionales. Se han reducido las posiciones en pagarés, bajando su peso en la cartera del 13,3% al 10,8%, y su rentabilidad media sube del 2,9% al 4,5% al sustituir parcialmente emisiones que han vencido por otras con mayor rendimiento. En bonos corporativos destacamos que se ha liquidado la posición en el convertible de Sacyr aprovechando su notable alza, se invirtió en un bono Pikolín vencimiento Febrero 25

con una TIR por encima del 7%, se ha reducido la posición en el bono Elzinc Agosto 28 aprovechando su subida, se ha invertido en el Coco de nueva emisión de Caixabank cupón 8,25% (y en secundario en el de Ibercaja cupón 9,125% y TIR por encima del 10%) así como en el emitido a 3 años por el grupo turístico Tyche con cupón 7,75%, y por último se ha acudido parcialmente al canje del bono Elcano 5,5% que vencía el 26 de Julio por uno de nueva emisión a 4 años y cupón 8,75%.

Al margen de lo descrito en párrafos anteriores, no se han realizado durante el semestre compras ni ventas relevantes en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Dentro de las posiciones en renta variable, las mayores subidas han correspondido a la norteamericana Blackberry (+69,6%), Applus (+53,8%), Opdenenergy (+49%) y FCC (+34%).

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tal como se ha señalado con anterioridad, las inversiones en acciones se cubren de forma sistemática con derivados, fundamentalmente ventas de futuros referenciados a diversos sectores a nivel paneuropeo (índices sectoriales del Eurostoxx 50 y Stoxx 600). También se utilizan, en menor medida, opciones sobre algunos índices (Dax, Eurostoxx 50, Aex y CAC), combinando en algunos casos compras y ventas de calls y puts. En el semestre se ha hecho, como es habitual, el "roll-over" de casi todas las posiciones en futuros, habiendo recomprado previamente algún contrato, y se aumentaron las coberturas vía venta de calls sobre Eurostoxx50 con vencimiento en Diciembre.

También se realizan de forma sistemática operaciones con futuros sobre divisas (dólar y libra) con finalidad de cobertura, teniendo al cierre del periodo cubierta cerca del 100% de la exposición al dólar, mientras que la exposición indirecta (vía futuros sectoriales Stoxx600) a la libra (poco relevante) se ha dejado de cubrir, al recomprar tiempo atrás con beneficios los futuros previamente vendidos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

- Clase A:

La rentabilidad de 1,4% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

- Clase B:

La rentabilidad de 1,34% 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.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 15.08 para el Ibx 35 , 15.71 para el Eurostoxx y 18.03 el S&P.

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.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el primer semestre de 2023 se ha delegado el voto al presidente del consejo de administración para la junta de ECOENER.

- Para el resto de las Juntas, la IIC no ha asistido a las Juntas Generales de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

OTROS

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG , con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Akorn, Inc. , con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

BANCO POPULAR

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

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Acciones de Fomento de Construcciones y Co (5167), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Acciones de ECOENER (663795), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Acciones de LLORENTE & CUENCA SA (695325), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Acciones de Deoleo SA (5131), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Acciones de ECOENER (663795), teniendo la consideración de operación vinculada.

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 PENTA INVERSION FI para el primer semestre de 2023 es de 449.14€, siendo el total anual 898.27 €, que representa un 0.022% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras la fuerte subida en el semestre tanto de las bolsas como de los mercados de renta fija, y acumularse ganancias de consideración por parte de casi todos los inversores (incluyendo nuestro fondo) parece razonable cubrir el riesgo de que pueda producirse una corrección, algo que analizando la historia no resuelta infrecuente en el tercer trimestre, propiciado por los bajos volúmenes propios del periodo estival y que exacerban los movimientos provocados por cualquier elemento exógeno inesperado. Si bien se está produciendo cierta mejora en todo el mundo en las tasas de inflación, insuflando optimismo a los inversores, parece que se está dejando al margen la posibilidad de que los beneficios empresariales no respondan a las expectativas, y que tanto las subidas de tipos de interés ya realizadas así como las necesidades de financiación de gobiernos y empresas pasen factura al crecimiento económico, trayendo como consecuencia una evolución menos positiva (o directamente negativa) de los mercados en los próximos meses.

En este entorno, la prioridad del fondo será, si cabe más de lo que lo ha sido siempre, mantener una política prudente de inversiones, priorizando la preservación de capital, aunque intentando al tiempo aprovechar las oportunidades que ofrezcan los mercados.

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
ES0305721005 - BONO SKYSEA FLYER SL 7,73 2026-06-30	EUR	100	1,20	0	0,00
ES0305198030 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO S 8,75 2027-03-30	EUR	200	2,41	0	0,00
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	187	2,25	182	2,21
ES0305463004 - RENTA FIJA MAKING SCIENCIE 5,50 2024-10-13	EUR	0	0,00	104	1,26
ES0205227004 - BONO Asturiana de Laminados SA 5,75 2026-08-02	EUR	271	3,27	345	4,18
ES0305072011 - BONO GRUPO PIKOLIN SL 4,00 2025-02-25	EUR	187	2,25	0	0,00
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	263	3,17	227	2,75
ES0205072020 - BONO PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	EUR	91	1,10	85	1,04
ES0305063010 - BONO SIDEUCU SA 5,00 2025-03-18	EUR	151	1,82	180	2,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.451	17,47	1.122	13,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2023-09-13	EUR	193	2,33	0	0,00
ES0844251019 - BONO BERCAJA BANCO SA 9,13 2028-01-25	EUR	188	2,27	0	0,00
ES0305463004 - RENTA FIJA MAKING SCIENCE 5,50 2023-07-20	EUR	91	1,09	0	0,00
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2023-07-05	EUR	166	2,00	174	2,11
ES0205503008 - BONO ATRY S HEALTH INTERNACINL 7,70 2023-08-02	EUR	195	2,35	93	1,12
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO S 5,50 2023-07-26	EUR	100	1,20	201	2,43
ES0205031000 - BONO ORTIZ CONSTRUC Y PROYECTO 5,25 2023-10-09	EUR	200	2,41	200	2,42
ES0844251001 - BONO BERCAJA BANCO SA 7,00 2023-04-06	EUR	0	0,00	383	4,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.133	13,65	1.050	12,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.584	31,12	2.172	26,35
ES0573365337 - ACTIVOS Renta Corporación Real Est 6,16 2023-09-21	EUR	98	1,18	0	0,00
ES0505555211 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 5,04 2023-11-20	EUR	98	1,18	0	0,00
ES0565386184 - ACTIVOS SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 4,46 2023-11-22	EUR	98	1,18	0	0,00
ES0554653388 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 4,59 2023-09-27	EUR	98	1,18	0	0,00
ES0565386176 - ACTIVOS SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 4,19 2023-10-20	EUR	98	1,18	0	0,00
ES0505500191 - ACTIVOS CUF SA 5,56 2024-01-17	EUR	96	1,15	0	0,00
ES0505555161 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 4,48 2023-10-20	EUR	97	1,16	0	0,00
ES0505560385 - ACTIVOS Pescanova SA 3,89 2023-05-18	EUR	0	0,00	98	1,19
ES0554653305 - ACTIVOS Inmobiliaria del Sur SA 3,02 2023-04-27	EUR	0	0,00	98	1,19
ES0505555120 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 2,92 2023-06-12	EUR	0	0,00	98	1,18
ES0505560310 - ACTIVOS Pescanova SA 3,19 2023-07-18	EUR	97	1,17	96	1,16
ES0505663015 - ACTIVOS Tubacex SA 1,61 2023-01-12	EUR	0	0,00	99	1,20
ES0505560286 - ACTIVOS Pescanova SA 0,68 2023-06-16	EUR	0	0,00	98	1,19
ES0576156303 - ACTIVOS SA DE OBRAS SERVICIOS 3,72 2023-12-14	EUR	93	1,12	92	1,12
ES0573365253 - ACTIVOS Renta Corporación Real Est 3,56 2023-05-22	EUR	0	0,00	96	1,16
ES0554653297 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 1,64 2023-01-27	EUR	0	0,00	98	1,19
ES0505112179 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVC 2,95 2023-05-30	EUR	0	0,00	93	1,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		872	10,50	967	11,71
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		3.456	41,62	3.139	38,06
ES0617160918 - DERECHOS Corp Financiera Alba SA	EUR	2	0,03	0	0,00
ES0183304080 - ACCIONES Squirrel Media SA	EUR	6	0,07	0	0,00
ES0105659009 - ACCIONES Axon Partners Group SA	EUR	4	0,05	10	0,12
ES0105544003 - ACCIONES Opdenergy Holdings SA	EUR	57	0,69	30	0,37
ES0105227013 - ACCIONES Asturiana de Laminados SA	EUR	26	0,32	35	0,43
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL SA	EUR	14	0,17	30	0,36
ES0105611000 - ACCIONES SNGULAR PEOPLE	EUR	12	0,14	12	0,14
ES0105344016 - ACCIONES Tier 1 Technology SA	EUR	42	0,51	23	0,27
ES0105591004 - ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	67	0,81	59	0,72
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	36	0,44	54	0,65
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	46	0,55	23	0,28
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP	EUR	31	0,38	29	0,36
ES0105270005 - ACCIONES Netex Knowledge Factory SA	EUR	20	0,24	25	0,30
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	25	0,31	25	0,31
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	23	0,27	18	0,22
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	47	0,57	51	0,61
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE S	EUR	16	0,20	17	0,20
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	21	0,25	19	0,23
ES0170884417 - ACCIONES Prim SA	EUR	11	0,13	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO	EUR	28	0,34	0	0,00
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestion SA	EUR	52	0,62	26	0,32
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	26	0,31	24	0,29
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	32	0,39	26	0,32
ES0125140A14 - ACCIONES Erros SA	EUR	6	0,08	13	0,16
ES0105221008 - ACCIONES Pangaea Oncology SA	EUR	17	0,20	33	0,40
ES0105148003 - ACCIONES ATRY S HEALTH SA	EUR	17	0,21	21	0,25
ES0105102000 - ACCIONES Agile Content SA	EUR	8	0,10	9	0,11
ES0105089009 - ACCIONES Leidanetworks Serveis Telemat	EUR	10	0,12	12	0,15
ES0105020004 - ACCIONES NPG Technology SA	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ArcelorMittal SA	EUR	37	0,45	44	0,54
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash SA	EUR	0	0,00	24	0,29
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	34	0,42	42	0,50
ES0121975009 - ACCIONES Construcciones y Auxiliar de F	EUR	17	0,20	13	0,16
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	59	0,72	68	0,83
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Unidas SA	EUR	13	0,16	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	45	0,54	47	0,57
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	9	0,11	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseño Textil SA	EUR	0	0,00	50	0,60
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	34	0,40	40	0,49
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	39	0,47	37	0,45
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	130	1,57	62	0,75
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	14	0,17	33	0,40
ES0117160111 - ACCIONES Corp Financiera Alba SA	EUR	88	1,06	69	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0114820113 - ACCIONES Voconto SA	EUR	24	0,29	15	0,18
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	10	0,12	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods SA	EUR	8	0,10	25	0,30
ES0110047919 - ACCIONES Deoleo SA	EUR	11	0,14	22	0,27
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	15	0,19
ES0105065009 - ACCIONES Taigo SA	EUR	32	0,38	31	0,38
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services SA	EUR	69	0,83	71	0,86
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE	EUR	48	0,58	49	0,59
TOTAL RV COTIZADA		1.427	17,21	1.380	16,76
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0105638003 - ACCIONES Faes Farma SA	EUR	8	0,09	8	0,10
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		8	0,09	8	0,10
TOTAL RENTA VARIABLE		1.435	17,30	1.388	16,86
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		4.890	58,92	4.527	54,92
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
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	164	1,98	159	1,92
XS1982682673 - BONO SACYR SA 3,75 2024-04-25	EUR	0	0,00	226	2,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		164	1,98	384	4,66
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL ESTATE S 6,25 2023-10-02	EUR	294	3,54	295	3,58
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 6,60 2023-08-02	EUR	59	0,72	55	0,67
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 6,60 2023-08-02	EUR	183	2,21	215	2,61
XS2323590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2031-11-27	EUR	241	2,91	248	3,02
PTTAPBOM0007 - BONO TAP SA 2023-06-23	EUR	0	0,00	74	0,90
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	195	2,35	187	2,26
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 2023-09-30	EUR	317	3,82	321	3,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.290	15,55	1.395	16,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.454	17,53	1.779	21,59
ES0505517054 - ACTIVOS EIDF SOLAR 3,63 2023-05-16	EUR	0	0,00	98	1,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	98	1,19
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		1.454	17,53	1.877	22,78
FR0014005HJ9 - ACCIONES OVH Groupe SAS	EUR	19	0,23	0	0,00
DE000TUAG505 - ACCIONES TUI AG	EUR	39	0,47	0	0,00
DE000A30U9F9 - ACCIONES AAREAL BANK AG	EUR	0	0,00	38	0,47
IT0005434615 - ACCIONES Almawave SpA	EUR	37	0,44	31	0,37
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	56	0,67	0	0,00
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	40	0,48	0	0,00
US20602D1019 - ACCIONES Concentrix Corp	USD	33	0,40	0	0,00
US0130911037 - ACCIONES Albertsons Cos Inc	USD	50	0,60	23	0,28
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	32	0,39	33	0,40
US8485771021 - ACCIONES Spirit Airlines Inc	USD	63	0,76	47	0,57
US4627261005 - ACCIONES iRobot Corp	USD	21	0,25	45	0,55
US0351282068 - ACCIONES AngloGold Ashanti Ltd	USD	0	0,00	36	0,44
PTMEN0AE0005 - ACCIONES MOTA ENGLI SGPS SA	EUR	0	0,00	16	0,20
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	0	0,00	22	0,26
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	31	0,37	46	0,55
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	64	0,78	15	0,19
NL0000303709 - ACCIONES Aegon NV	EUR	58	0,70	38	0,46
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	0	0,00	25	0,30
FR0013181864 - ACCIONES ICGG SA	EUR	35	0,42	25	0,31
FR0010221234 - ACCIONES Eutelsat Communications SA	EUR	36	0,43	21	0,25
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	0	0,00	6	0,07
FR0000063935 - ACCIONES Bonduelle SCA	EUR	40	0,48	28	0,34
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE-KLM	EUR	34	0,42	55	0,67
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	43	0,52	41	0,49
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	43	0,52	51	0,62
DE000WAF3001 - ACCIONES Silttronic AG	EUR	0	0,00	82	0,99
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	36	0,43	39	0,48
CA09228F1036 - ACCIONES BlackBerry Ltd	USD	30	0,37	30	0,37
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	20	0,24	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	20	0,24	52	0,63
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	62	0,75	55	0,66
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	84	1,02	37	0,45
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	22	0,26	53	0,64
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	18	0,22
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	20	0,24	22	0,26
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	EUR	62	0,75	45	0,55
TOTAL RV COTIZADA		1.130	13,63	1.077	13,04
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.130	13,63	1.077	13,04
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 EXTERIOR		2.585	31,16	2.954	35,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.475	90,08	7.481	90,74

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).