

## RENTA 4 GLOBAL ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4885

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](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: 10/07/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Index y 20% MSCI Emerging Markets.

El Fondo invierte más del 75% de la exposición total en Renta Variable, de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores y/o mercados de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones (incluyendo no calificados). La duración media de la cartera de Renta Fija oscilará entre 0-5 años. La exposición al riesgo divisa será del 30-100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo 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	0,00	0,00	0,00	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	-0,07	2,18	-0,28

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 R	3.551.996,10	3.302.071,79	5.206	4.869	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO
CLASE I	216.590,52	435.539,42	38	40	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	59.718	50.220	51.700	30.827
CLASE I	EUR	3.728	6.760	5.124	5.127

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	16,8126	15,2085	17,5952	14,7563
CLASE I	EUR	17,2140	15,5216	17,8411	14,8657

(\*)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 R		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,55	2,47	7,88	4,30	-2,54	-13,56	19,24	15,88	-5,03
Rentabilidad índice referencia	10,38	4,95	5,18	0,79	-1,12	-13,30	25,45	6,71	-5,75
Correlación	0,88	0,88	0,90	0,91	0,92	0,91	0,92	0,96	0,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	24-05-2023	-2,06	10-03-2023	-7,71	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,11	02-06-2023	2,11	02-06-2023	7,64	24-03-2020

(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	11,36	9,71	12,84	14,52	13,84	15,83	10,57	24,92	9,88
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,78
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,29
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	10,48	9,40	11,52	14,38	14,14	15,82	10,82	26,74	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,21	10,21	10,16	10,19	2,92	10,19	8,35	8,63	7,10

(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.

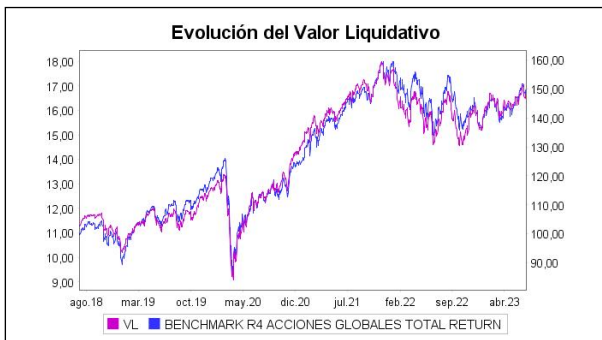
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,84	0,42	0,41	0,42	0,42	1,68	1,67	1,70	1,69

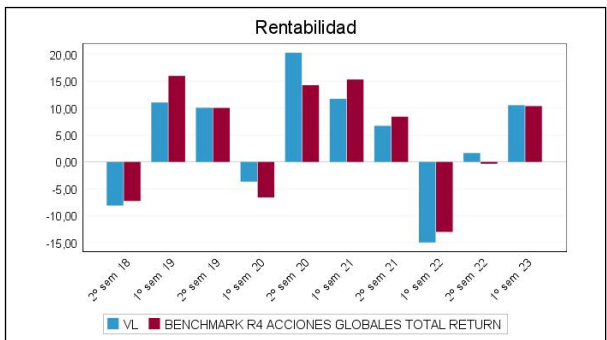
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,90	2,64	8,05	4,47	-2,38	-13,00	20,01	16,36	
Rentabilidad índice referencia	10,38	4,95	5,18	0,79	-1,12	-13,30	25,45	6,71	
Correlación	0,88	0,88	0,90	0,91	0,92	0,91	0,92	0,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	24-05-2023	-2,06	10-03-2023	-7,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,11	02-06-2023	2,11	02-06-2023	7,64	24-03-2020

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,36	9,71	12,84	14,52	13,84	15,83	10,57	24,93	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	
<b>BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN</b>	10,48	9,40	11,52	14,38	14,14	15,82	10,82	26,74	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,79	11,79	12,18	12,61	4,87	12,61	11,56	15,43	

(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.

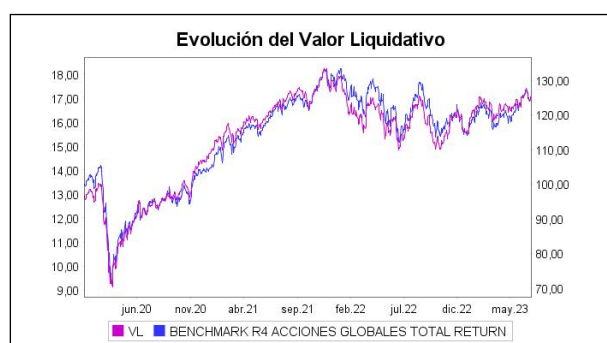
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,25	0,25	0,26	0,26	1,03	1,02	1,05	

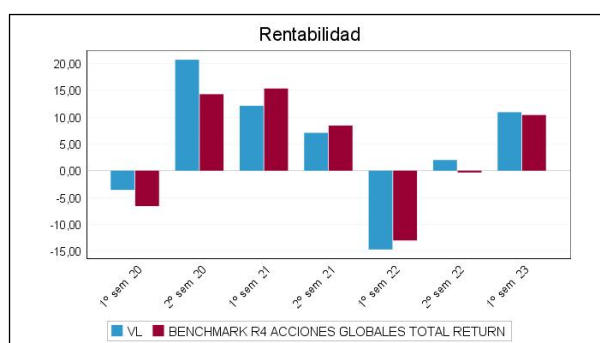
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	57.778	91,06	53.234	93,43
* Cartera interior	3.150	4,96	3.176	5,57
* Cartera exterior	54.528	85,94	50.023	87,79
* Intereses de la cartera de inversión	100	0,16	35	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.241	8,26	4.232	7,43
(+/-) RESTO	428	0,67	-486	-0,85
TOTAL PATRIMONIO	63.447	100,00 %	56.980	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)	56.980	51.962	56.980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,65	7,38	0,65	-90,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,06	1,51	10,06	610,72
(+) Rendimientos de gestión	11,00	2,36	11,00	398,43
+ Intereses	0,15	0,06	0,15	172,27
+ Dividendos	1,06	0,58	1,06	95,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,54	-0,36	0,54	-260,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,02	1,86	8,02	362,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,85	0,30	0,85	203,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	-0,08	0,38	-638,47
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-91,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	201,34
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,88	-1,04	25,54
- Comisión de gestión	-0,72	-0,72	-0,72	7,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-3,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	79,88
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,07	-0,23	228,83
(+) Ingresos	0,09	0,03	0,09	181,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-5,06
+ Otros ingresos	0,07	0,01	0,07	1.005,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.447	56.980	63.447	



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

### 3. Inversiones financieras

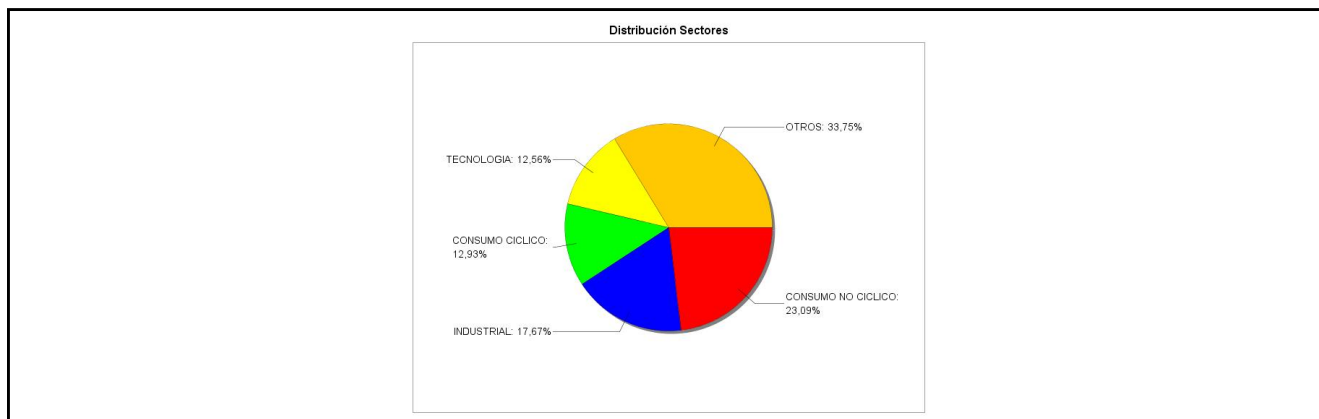
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	761	1,20	1.018	1,78
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	761	1,20	1.018	1,78
TOTAL IIC	2.389	3,77	2.158	3,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.150	4,97	3.176	5,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.110	4,90	2.786	4,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.110	4,90	2.786	4,89
TOTAL RV COTIZADA	51.004	80,31	46.813	82,20
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	51.004	80,31	46.813	82,20
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	54.113	85,21	49.598	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.264	90,18	52.774	92,66

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
SUBYACENTE WARRANT BNP 0 11/24/26	C/ Opc. CALL WARRANT BNP 0 11/24/26	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 150923	4.827	Inversión
Total subyacente renta variable		4827	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4827	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.977,38 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.075,19 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 29.522,45 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.371.687,88 euros, suponiendo un 5,63%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 27.350.881,70 euros, suponiendo un 45,66%.

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.

Durante el primer semestre de 2023, la renta variable ha experimentado un crecimiento notable con aumentos del 16% para el Eurostoxx 50, 15.9% para el S&P 500, 31.7% para el Nasdaq, y 29% para el Nikkei. A pesar de enfrentar varias "minicrisis" y tensiones en varios sectores, la economía ha sido más robusta de lo esperado, beneficiándose de un ambiente propicio para la inversión, el acuerdo sobre el techo de la deuda de EE.UU. y el impulso de la inteligencia artificial y las "megacaps" tecnológicas.

En Europa, la rotación hacia la liquidez, calidad, y gran capitalización ha sido evidente. Los sectores de ocio y viajes, retail, tecnología y autos mostraron el mejor rendimiento, mientras que recursos básicos, real estate, y petróleo y gas tuvieron el peor. En los EE.UU., el sector tecnológico destacó, con Nvidia experimentando un crecimiento semestral de 179% y superando la capitalización bursátil de 1 trillón de USD. Las grandes tecnológicas, incluyendo Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Tesla, y Meta, también tuvieron un rendimiento significativamente positivo.

A nivel macroeconómico, la economía global se desempeñó mejor de lo esperado, evitando una recesión anticipada y respaldada por un fuerte sector de servicios y cifras positivas de empleo. Sin embargo, la economía alemana se desaceleró y las expectativas de crecimiento en China disminuyeron. La inflación comenzó a moderarse, pero la inflación subyacente permaneció por encima de los objetivos de los bancos centrales.

En cuanto a la renta fija, el primer semestre estuvo marcado por perspectivas cambiantes en la política monetaria de los bancos centrales debido a la mayor resiliencia económica. Las tensiones en el sector bancario estadounidense y la crisis de Credit Suisse llevaron a una corrección en las expectativas de las tasas de interés. Sin embargo, la crisis se contuvo y las perspectivas de subida de tipos reaparecieron.

Las primas de riesgo de la deuda periférica se mantuvieron contenidas, mientras que los diferenciales de crédito se ampliaron significativamente en marzo debido a las tensiones en el sector bancario. En cuanto a las materias primas y metales preciosos, hubo un rendimiento negativo en el primer semestre. En términos de divisas, el euro se apreció ligeramente frente al dólar durante el semestre.

El primer semestre de 2021 ha mostrado un sentimiento muy favorable a activos de riesgo y no hemos realizado cambios significativos en nuestras carteras respecto a nuestra visión positiva de largo plazo donde seguimos viendo a la renta variable como ganador de la situación actual.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Net Total Return EUR y 20% MSCI Emerging Markets. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 10,5475 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 1,61%

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

- Clase I

El patrimonio del fondo se sitúa en 3,728 millones de euros a fin del periodo frente a 6,76 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 40 a 38.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,64% frente al 4,47% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,25% del patrimonio durante el periodo frente al 0,26% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,71% frente al 14,52% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 17,214 a fin del periodo frente a 15,522

a fin del periodo anterior.

- Clase R

El patrimonio del fondo se sitúa en 59,718 millones de euros a fin del periodo frente a 50,22 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 4869 a 5206.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,47% frente al 4,3% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,42% del patrimonio durante el periodo frente al 0,42% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,71% frente al 14,52% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,8126 a fin del periodo frente a 15,209 a fin del periodo anterior.

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

- Clase I

La rentabilidad de 2,64% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,47% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

- Clase R

La rentabilidad de 2,47% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,3% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos mantenido nuestra cartera sin cambios significativos. Hemos incrementado posiciones en distintas compañías que ya teníamos en cartera, aprovechando las valoraciones que presentaban. En este caso destacan compañías como Sonova, International Flavors and Fragrances, Baxter, Estee Lauder, Johnson & Johnson, Sumco y Nidec.

En la parte de las ventas la salida más significativa ha sido la de Nvidia que tras más de un lustro en cartera hemos decidido cerrar posiciones, en un momento donde las expectativas sobre inteligencia artificial están en su punto culmen y están provocando que las expectativas sobre computación en gpu sean, a nuestro parecer, exageradas.

Adicionalmente hemos cerrado posiciones en otras compañías como Alleima, Valmet, Diasorin, Gap y Flowserve.

En el caso de Amazon hemos reducido nuestra exposición.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha realizado una operativa limitada en derivados con futuros del S&P 500 para ajustar el nivel de exposición a renta variable.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

- Clase I

La rentabilidad de 2,64% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 4,95%

- Clase R

La rentabilidad de 2,47% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 4,95%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 12.27, 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 12.27. El ratio Sortino es de 0.72 mientras que el Downside Risk es 0.70.

#### 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 PPG Industries, 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.

#### 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 RENTA 4 GLOBAL ACCIONES FI para el primer semestre de 2023 es de 17390.12€, siendo el total anual 34780.23 €, que representa un 0.117% sobre el patrimonio.

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

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

El reciente rally de la renta variable se ha apoyado en datos macro y empresariales más sólidos de lo esperado y el sentimiento negativo. Sin embargo, las valoraciones se han vuelto más exigentes, la liquidez ha disminuido y el posicionamiento es más fuerte. A pesar de un rápido aumento en los tipos nominales, los tipos reales siguen siendo negativos, lo que ha impulsado el rendimiento de la renta variable y la economía más allá de las expectativas del mercado. Sin embargo, existen preocupaciones sobre el impacto del endurecimiento monetario y el posible inicio de una recesión. El sentimiento es que la economía puede seguir funcionando bien por algún tiempo, pero el endurecimiento monetario podría causar problemas. Los datos económicos son mixtos y ambiguos, lo que refleja la incertidumbre en los mercados.

El mercado cree que la inflación ha alcanzado su punto máximo y espera que los tipos se normalicen a niveles más bajos.

Sin embargo, hay signos de desaceleración en sectores clave como la manufactura y los transportes. Los datos de China son preocupantes, y en Europa, los índices PMI indican una desaceleración del sector manufacturero. Los datos en los EE.UU. son sólidos, especialmente en los mercados de consumo y vivienda.

A nivel empresarial, ha habido una desconexión entre las perspectivas macro y las informaciones de las empresas, con cifras fuertes y mensajes optimistas en muchos sectores. Sin embargo, la débil economía podría presionar a la baja los beneficios empresariales. Para 2023, se espera que los beneficios se estanquen, antes de crecer en 2024.

El "destocking" o reducción de inventarios es un tema importante a nivel empresarial. Tras un periodo de garantía de oferta, ahora estamos en un mundo con demasiado inventario y una demanda menor a la esperada. La eficiencia y optimización también son cada vez más importantes, como se evidencia en el sector tecnológico con importantes recortes en grandes empresas como Alphabet, Coinbase y Meta.

Por todo esto no consideramos que vallamos a realizar grandes cambios en la cartera del fondo en el medio plazo, ya que estamos convencidos de la calidad de la misma, pudiendo tomar posiciones en alguna nueva compañía que cumpla con los criterios de calidad que exigimos.

Consideramos que, ESG

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 65 puntos sobre 100, con una puntuación de 67 en ambiental, 59 en social y 71 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en gobernanza como ambiental, destacando los siguientes aspectos: ética corporativa en gobernanza y uso de los recursos en cuanto a métricas medioambientales"

#### PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

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

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

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

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

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

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

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

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



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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	250	0,39	224	0,39
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	393	0,69
ES0147561015 - ACCIONES berpapel Gestion SA	EUR	266	0,42	229	0,40
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	245	0,39	172	0,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		761	1,20	1.018	1,78
<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>		761	1,20	1.018	1,78
ES0173130081 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDEN. MEDIO AMBIENTE	EUR	616	0,97	569	1,00
ES0173130065 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / CONSUMO	EUR	549	0,87	488	0,86
ES0173130032 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGI	EUR	507	0,80	393	0,69
ES0173130040 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATEND./ SALUD.INNOVACIÓ	EUR	718	1,13	708	1,24
<b>TOTAL IIC</b>		2.389	3,77	2.158	3,79
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.150	4,97	3.176	5,57
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
XS2428667971 - RENTA FIJA BNP PARIBAS ISSUANCE BV 8,68 2026-10-06	EUR	1.503	2,37	1.378	2,42
XS2278803171 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK PLC 0,00 2024-06-10	EUR	0	0,00	1.408	2,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.503	2,37	2.786	4,89
XS2278803171 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK PLC 0,00 2024-06-10	EUR	1.607	2,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.607	2,53	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.110	4,90	2.786	4,89
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.110	4,90	2.786	4,89
CH1169360919 - ACCIONES Accelleron Industries AG	CHF	8	0,01	7	0,01
SE0017615644 - ACCIONES Alleima AB	SEK	0	0,00	9	0,02
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB	SEK	339	0,53	283	0,50
CH1175448666 - ACCIONES Straumann Holding AG	CHF	291	0,46	209	0,37
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	7	0,01	11	0,02
KYG2163M1033 - ACCIONES China Education Group Holdings	HKD	272	0,43	461	0,81
DE000A3E5D56 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	184	0,29	175	0,31
KR7383800000 - ACCIONES LX Holdings Corp	KRW	6	0,01	6	0,01
SE0015961909 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	273	0,43	237	0,42
KR7056190002 - ACCIONES SFA Engineering Corp	KRW	195	0,31	211	0,37
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	314	0,49	308	0,54
KYG9T20A1060 - ACCIONES Weimob Inc	HKD	8	0,01	15	0,03
KYG6382M1096 - ACCIONES NagaCorp Ltd	HKD	187	0,29	316	0,55
US57667L1070 - ACCIONES Match Group Inc	USD	249	0,39	252	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TH0765010216 - ACCIONES Airports of Thailand PCL	THB	142	0,22	153	0,27
HK0270001396 - ACCIONES Guangdong Investment Ltd	HKD	61	0,10	74	0,13
KYG9829N1025 - ACCIONES Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	219	0,35	214	0,38
KYG211081248 - ACCIONES CMS	HKD	178	0,28	176	0,31
MXP001661018 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Surest	MXN	183	0,29	156	0,27
MX01GA000004 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Pacifi	MXN	215	0,34	175	0,31
MX01OM000018 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Centro	MXN	203	0,32	150	0,26
KR7003550001 - ACCIONES LG Corp	KRW	148	0,23	140	0,25
SE0007074281 - ACCIONES Hexpol AB	SEK	323	0,51	331	0,58
GB00BJFFLV09 - ACCIONES Croda International PLC	GBP	186	0,29	212	0,37
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	301	0,47	253	0,44
KYG371091086 - ACCIONES FU SHOU YUAN	HKD	252	0,40	320	0,56
KYG7800X1079 - ACCIONES Sands China Ltd	HKD	129	0,20	128	0,23
JP3549020000 - ACCIONES Digital Arts Inc	JPY	111	0,18	119	0,21
VGG1890L1076 - ACCIONES Capri Holdings Ltd	USD	173	0,27	282	0,49
NL0012650360 - ACCIONES Rhi Magnesita NV	GBP	139	0,22	113	0,20
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS	GBP	159	0,25	134	0,24
KYG596691041 - ACCIONES Meituan	HKD	236	0,37	321	0,56
NL0013056914 - ACCIONES Elastic NV	USD	148	0,23	121	0,21
CNE000000TY6 - ACCIONES SAIC Motor Corp Ltd	CNY	38	0,06	41	0,07
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	305	0,48	248	0,44
US86272C1036 - ACCIONES Strategic Education Inc	USD	306	0,48	360	0,63
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	183	0,29	120	0,21
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	259	0,41	220	0,39
AT0000938204 - ACCIONES Mayr Melnhof Karton AG	EUR	192	0,30	216	0,38
DK0010201102 - ACCIONES Kobenhavns Lufthavne	DKK	74	0,12	75	0,13
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	356	0,56	271	0,48
JP3311400000 - ACCIONES CyberAgent Inc	JPY	97	0,15	121	0,21
JP3110650003 - ACCIONES Asahi Intecc Co Ltd	JPY	125	0,20	108	0,19
JP3642500007 - ACCIONES Nakanishi Inc	JPY	316	0,50	283	0,50
JP3299600001 - ACCIONES Kotobuki Spirits Co Ltd	JPY	87	0,14	71	0,13
DK0060336014 - ACCIONES Novozymes A/S	DKK	190	0,30	211	0,37
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	USD	147	0,23	185	0,33
JP3695200000 - ACCIONES NGK Insulators Ltd	JPY	229	0,36	250	0,44
US8760301072 - ACCIONES Tapestry Inc	USD	309	0,49	280	0,49
US60937P1066 - ACCIONES MongoDB In	USD	247	0,39	121	0,21
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	79	0,13	107	0,19
US9604131022 - ACCIONES Westlake Chemical Corp	USD	294	0,46	257	0,45
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	258	0,41	337	0,59
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	312	0,49	278	0,49
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	277	0,44	230	0,40
US8962391004 - ACCIONES Trimble Inc	USD	313	0,49	305	0,53
US88579Y1010 - ACCIONES 3M COMPANY	USD	126	0,20	153	0,27
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	278	0,44	260	0,46
US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc	USD	262	0,41	209	0,37
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	152	0,24	114	0,20
US8725401090 - ACCIONES TJX Cos Inc/The	USD	178	0,28	171	0,30
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	362	0,57	369	0,65
US8290731053 - ACCIONES Simpson Manufacturing Co Inc	USD	413	0,65	269	0,47
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	206	0,32	167	0,29
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	428	0,67	341	0,60
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceuticals Inc	USD	304	0,48	311	0,55
US7512121010 - ACCIONES Ralph Lauren Corp	USD	279	0,44	244	0,43
US74758T3032 - ACCIONES Qualys Inc	USD	180	0,28	159	0,28
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc	USD	303	0,48	319	0,56
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive Inc	USD	187	0,29	168	0,29
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	171	0,30
US6350171061 - ACCIONES National Beverage Corp	USD	298	0,47	292	0,51
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	280	0,44	229	0,40
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage Corp	USD	371	0,59	335	0,59
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo International I	USD	273	0,43	307	0,54
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	313	0,49	282	0,49
US5719032022 - ACCIONES Marriott International Inc/MD	USD	152	0,24	125	0,22
US55354G1004 - ACCIONES MSCI Inc	USD	248	0,39	250	0,44
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	282	0,44	224	0,39
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	280	0,44	233	0,41
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	161	0,25	107	0,19
US4943681035 - ACCIONES Kimberly-Clark Corp	USD	281	0,44	282	0,49
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	136	0,22	147	0,26
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor Corp	USD	230	0,36	182	0,32
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc	USD	141	0,22	236	0,42
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	249	0,39	216	0,38
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	315	0,50	227	0,40
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	254	0,40	210	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US44980X1090 - ACCIONES IPG Photonics Corp	USD	394	0,62	280	0,49
US4404521001 - ACCIONES Hormel Foods Corp	USD	102	0,16	118	0,21
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	252	0,40	261	0,46
US38526M1062 - ACCIONES Grand Canyon Education Inc	USD	368	0,58	384	0,67
US3848021040 - ACCIONES IWW Grainger Inc	USD	484	0,76	348	0,61
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	352	0,55	344	0,60
US3647601083 - ACCIONES GAP INC/THE	USD	0	0,00	97	0,17
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc	USD	357	0,56	235	0,41
US34354P1057 - ACCIONES Flowserve Corp	USD	0	0,00	189	0,33
US3156161024 - ACCIONES F5 Networks Inc	USD	191	0,30	190	0,33
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	226	0,36	185	0,32
US3030751057 - ACCIONES FactSet Research Systems Inc	USD	255	0,40	260	0,46
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	377	0,59	161	0,28
US29362U1043 - ACCIONES Entegris Inc	USD	549	0,86	331	0,58
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	USD	448	0,71	361	0,63
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	262	0,41	273	0,48
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology Solutions	USD	203	0,32	181	0,32
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	325	0,51	279	0,49
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	144	0,23	135	0,24
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	242	0,38	278	0,49
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	323	0,51	282	0,49
US0936711052 - ACCIONES H&R Block Inc	USD	327	0,52	381	0,67
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Inc	USD	179	0,28	177	0,31
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	418	0,66	95	0,17
US0576652004 - ACCIONES Bachem Corp	USD	252	0,40	232	0,41
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials Inc	USD	242	0,38	166	0,29
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS Inc	USD	333	0,52	248	0,44
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	352	0,55	321	0,56
US02319V1035 - ACCIONES Ambev SA	USD	337	0,53	294	0,52
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	340	0,54	474	0,83
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	267	0,42	275	0,48
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	358	0,56	269	0,47
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	648	1,02	394	0,69
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	294	0,46	317	0,56
US00737L1035 - ACCIONES Adtalem Global Education Inc	USD	114	0,18	120	0,21
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Inc	USD	448	0,71	314	0,55
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	282	0,44	345	0,61
SE000922164 - ACCIONES ESSITY AB	SEK	321	0,51	322	0,57
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	135	0,21	123	0,22
SE0000695876 - ACCIONES Alfa Laval AB	SEK	336	0,53	271	0,48
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	226	0,36	214	0,37
SE000163628 - ACCIONES Elekta AB	SEK	128	0,20	101	0,18
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	190	0,30	170	0,30
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	150	0,24	149	0,26
NO0010208051 - ACCIONES Yara International ASA	NOK	146	0,23	185	0,32
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	400	0,63	304	0,53
NL0009434992 - ACCIONES LyondellBasell Industries NV	USD	199	0,31	183	0,32
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	451	0,71	465	0,82
KR7006400006 - ACCIONES Samsung SDI Co Ltd	KRW	322	0,51	303	0,53
JP3885400006 - ACCIONES MISUMI Group Inc	JPY	179	0,28	200	0,35
JP3866800000 - ACCIONES Panasonic Corp	JPY	245	0,39	173	0,30
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	141	0,22	117	0,21
JP3802400006 - ACCIONES FANUC Corp	JPY	289	0,45	254	0,45
JP3802300008 - ACCIONES Fast Retailing Co Ltd	JPY	351	0,55	286	0,50
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	315	0,50	175	0,31
JP3726800000 - ACCIONES Japan Tobacco Inc	JPY	225	0,35	212	0,37
JP3689050007 - ACCIONES Nihon M&A Center Inc	JPY	94	0,15	155	0,27
JP3670800006 - ACCIONES Nissan Chemical Industries Ltd	JPY	181	0,28	189	0,33
JP3637300009 - ACCIONES Trend Micro Inc/Japan	JPY	230	0,36	227	0,40
JP3571400005 - ACCIONES Tokyo Electron Ltd	JPY	118	0,19	83	0,15
JP3322930003 - ACCIONES SUMCO Corp	JPY	205	0,32	74	0,13
JP3197800000 - ACCIONES Omron Corp	JPY	196	0,31	159	0,28
IT0003828271 - ACCIONES Recordati SpA	EUR	282	0,45	250	0,44
IT0003492391 - ACCIONES DiaSorin SpA	EUR	0	0,00	276	0,48
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	263	0,41	269	0,47
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	258	0,41	228	0,40
IE00BFRT3W74 - ACCIONES Allegion PLC	USD	347	0,55	310	0,54
GB0032089863 - ACCIONES Next PLC	GBP	155	0,24	127	0,22
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	346	0,54	321	0,56
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	411	0,65	349	0,61
GB0004052071 - ACCIONES Halma PLC	GBP	177	0,28	149	0,26
GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	269	0,42	254	0,45
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	188	0,30	178	0,31
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES Johnson Matthey PLC	GBP	130	0,20	154	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BWFQGN14 - ACCIONES Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	239	0,38	238	0,42
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	149	0,23	126	0,22
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	304	0,48	251	0,44
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	15	0,02	49	0,09
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	252	0,40	237	0,42
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	339	0,53	265	0,46
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	518	0,82	418	0,73
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	474	0,75	344	0,60
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	270	0,42	289	0,51
FI4000074984 - ACCIONES Valmet OYJ	EUR	0	0,00	106	0,19
FI0009014377 - ACCIONES Orion Oyj	EUR	185	0,29	250	0,44
FI0009013403 - ACCIONES Kone OYJ	EUR	268	0,42	270	0,47
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes OYJ	EUR	236	0,37	184	0,32
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	163	0,26	196	0,34
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ Abp	EUR	191	0,30	145	0,26
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	228	0,36	217	0,38
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	281	0,44	225	0,40
DE0007165607 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	134	0,21	174	0,31
DE0007074007 - ACCIONES KWS Saat SE	EUR	260	0,41	296	0,52
DE0007010803 - ACCIONES Rational AG	EUR	289	0,46	242	0,42
DE0006916604 - ACCIONES Pfeiffer Vacuum Technology AG	EUR	151	0,24	174	0,31
DE0006602006 - ACCIONES GEA Group AG	EUR	267	0,42	266	0,47
DE0006335003 - ACCIONES Krones AG	EUR	428	0,68	405	0,71
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	194	0,31	172	0,30
DE0005772206 - ACCIONES Fielmann AG	EUR	133	0,21	101	0,18
DE0005565204 - ACCIONES Duerr AG	EUR	227	0,36	241	0,42
DE0005550636 - ACCIONES Draegerwerk AG & Co KGaA	EUR	57	0,09	54	0,10
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	283	0,45	230	0,40
DE0005158703 - ACCIONES Bechtle AG	EUR	119	0,19	109	0,19
DE00041PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	441	0,69	334	0,59
CNE1000002Q2 - ACCIONES SINOPEC CORP	HKD	260	0,41	218	0,38
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	407	0,64	318	0,56
CH0102993182 - ACCIONES ITE Connectivity Ltd	USD	359	0,57	300	0,53
CH0030170408 - ACCIONES Geberit AG	CHF	201	0,32	185	0,32
CH0025238863 - ACCIONES Kuehne + Nagel International A	CHF	109	0,17	87	0,15
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	317	0,50	188	0,33
CH0012221716 - ACCIONES ABB Ltd	CHF	274	0,43	216	0,38
US5801351017 - ACCIONES MC DONALD'S CORP	USD	333	0,52	299	0,53
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	317	0,50	279	0,49
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	139	0,22	149	0,26
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	386	0,61	215	0,38
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	309	0,49	222	0,39
US0533321024 - ACCIONES AutoZone Inc	USD	174	0,27	175	0,31
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	311	0,49	280	0,49
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	159	0,25	193	0,34
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	128	0,20	134	0,24
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	333	0,52	261	0,46
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	338	0,53	331	0,58
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	400	0,63	315	0,55
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	206	0,32	158	0,28
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	55	0,09	50	0,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>51.004</b>	<b>80,31</b>	<b>46.813</b>	<b>82,20</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>51.004</b>	<b>80,31</b>	<b>46.813</b>	<b>82,20</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>54.113</b>	<b>85,21</b>	<b>49.598</b>	<b>87,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>57.264</b>	<b>90,18</b>	<b>52.774</b>	<b>92,66</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).