

GLOBAL ALLOCATION, FI

Nº Registro CNMV: 4279

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: 05/11/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta (hasta un máximo del 10% del patrimonio a través de IIC) en activos de Renta Variable, Renta Fija y otros instrumentos financieros aptos que permita la normativa en cada momento y de acuerdo a la Directiva 2009/65/CE, cuya rentabilidad está ligada a las materias primas, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición invertida en Renta Fija o Renta Variable. Dentro de la Renta Fija, además de valores, se incluye la inversión en depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos..

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,10	0,73	1,10	2,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	-0,07	2,06	-0,25

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 I	1.730.253,03	1.742.431,29	33	29	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	2.434.747,80	2.422.157,38	3.034	2.973	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	62.253	63.760	16.171	
CLASE R	EUR	85.440	86.654	26.545	24.886

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	35,9788	36,5928	20,8216	
CLASE R	EUR	35,0918	35,7754	20,4535	15,4467

(*)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 I	al fondo	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	mixta	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,07	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,68	-3,56	1,96	-0,87	22,93	75,74			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	07-06-2023	-1,86	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,69	23-06-2023	1,69	23-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,38	10,28	8,40	11,47	26,56	25,43			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,05	10,05	9,84	10,36	5,58	10,36			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,26	0,27	0,27	1,08	1,08		

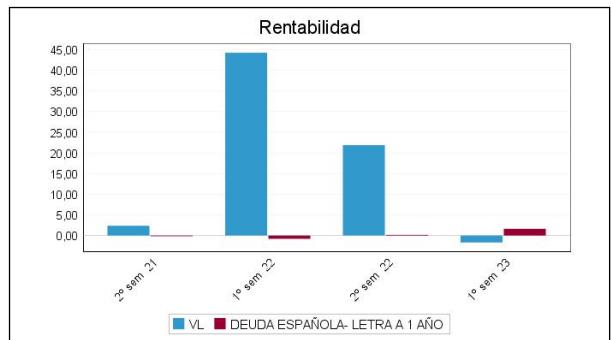
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Fondo de autor de alta vinculación con el gestor Luis Bononato Agulló, cuya sustitución supondría un cambio en la Política de Inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,91	-3,70	1,85	-1,08	22,83	74,91	32,41		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	07-06-2023	-1,87	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,69	23-06-2023	1,69	23-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,39	10,29	8,41	11,48	26,53	25,40	18,10		
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,80	14,80	14,61	14,70	5,89	14,70	14,45		

(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)	0,76	0,38	0,38	0,38	0,38	1,53	1,53	1,53	1,51

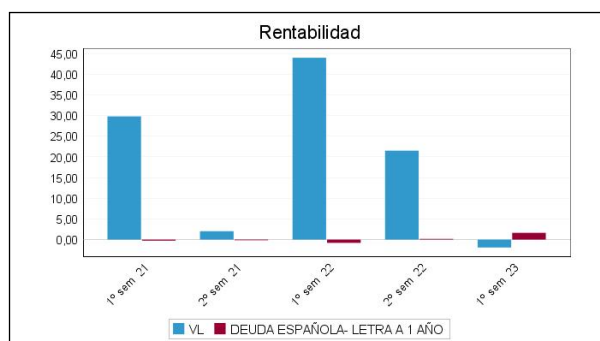
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Fondo de autor de alta vinculación con el gestor Luis Bononato Agulló, cuya sustitución supondría un cambio en la Política de Inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	120.313	81,46	85.922	57,12
* Cartera interior	19	0,01	20.987	13,95
* Cartera exterior	119.061	80,61	64.737	43,04
* Intereses de la cartera de inversión	1.195	0,81	161	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	37	0,03	37	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.560	9,86	60.793	40,42
(+/-) RESTO	12.819	8,68	3.698	2,46
TOTAL PATRIMONIO	147.692	100,00 %	150.414	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)	150.414	95.129	150.414	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,16	23,18	0,16	-99,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,92	18,22	-1,92	-112,64
(+) Rendimientos de gestión	-1,25	20,79	-1,25	-107,21
+ Intereses	1,06	0,36	1,06	237,59
+ Dividendos	0,03	0,04	0,03	-25,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,30	-4,88	-0,30	-92,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,19	0,02	-86,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	46,03
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,10	24,76	-2,10	-109,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,02	-0,15	-0,02	-84,89
± Otros rendimientos	0,06	0,46	0,06	-85,33
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-2,57	-0,67	-68,74
- Comisión de gestión	-0,58	-2,29	-0,58	-71,01
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	13,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	8,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	39,51
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,19	-0,01	-96,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	202,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	147.692	150.414	147.692	

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

3. Inversiones financieras

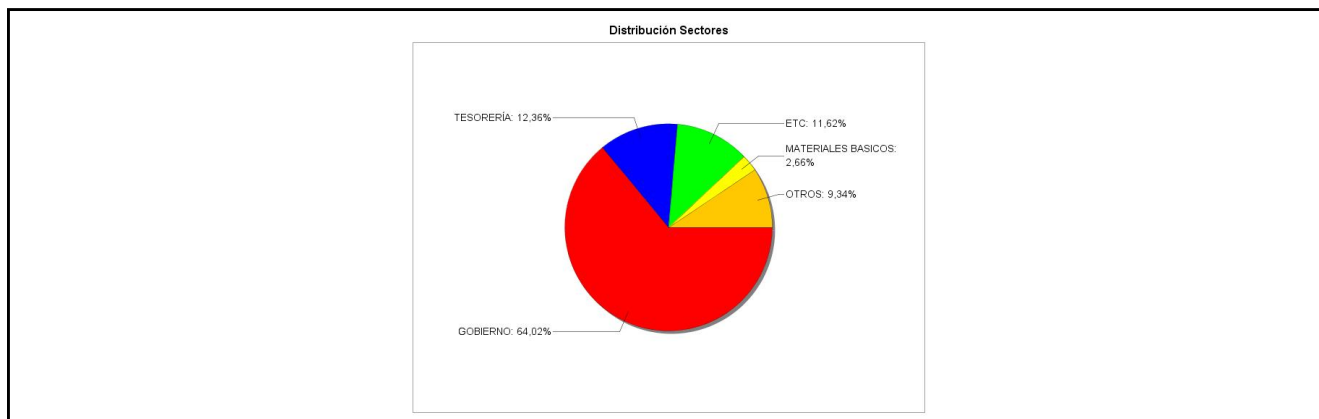
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19	0,01	20.987	13,95
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	19	0,01	20.987	13,95
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19	0,01	20.987	13,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98.606	66,78	42.904	28,53
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	98.606	66,78	42.904	28,53
TOTAL RV COTIZADA	17.043	11,53	17.010	11,31
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	17.043	11,53	17.010	11,31
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	115.650	78,31	59.914	39,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	115.669	78,32	80.901	53,79

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(10Y)	C/ Opc. CALL GOLDMAN SACHS 4 10Y VTO.13/11/24	80.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE(10Y)	C/ Opc. CALL GOLDMAN SACHS 3,5 10Y VTO.24/03/2027	72.500	Inversión
SUBYACENTE(30Y)	C/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (4,5) 30Y VTO. 27/09/2024	68.400	Inversión
SUBYACENTE(30Y)	C/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (4,5) 30Y VTO. 27/09/2024	42.000	Inversión
SUBYACENTE(30Y)	C/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (4) 30Y VTO. 24/03/2027	376.000	Inversión
SUBYACENTE(10Y)	C/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (0) 10Y VTO. 24032027	291.000	Inversión
SUBYACENTE(10Y)	C/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (-0,5) 10Y VTO. 24032027	291.000	Inversión
subyacente (DIF10Y-2Y)warrant bnp	C/ Opc. CALL BNP USD Steepener Warran Call 1% 150224	84	Inversión
subyacente (DIF10Y-2Y)warrant bnp	C/ Opc. CALL BNP USD Steepener Warrant Call1,5 150224	141	Inversión
SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR	C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5 VTO.27/09/24	28.000	Inversión
SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR	C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5	61.500	Inversión
SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR	C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5	69.960	Inversión
SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR	C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5	69.000	Inversión
SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR	C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5	23.320	Inversión
SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR	C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5	138.000	Inversión
SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR	C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5	38.397	Inversión
Total subyacente renta fija		1649301	
TOTAL DERECHOS		1649301	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR	V/ Fut. FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 080923	49.023	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	C/ Fut. FU. BUND 1000 080923	122.479	Inversión
SUBYACENTE (50Y)	V/ Opc. PUT MORGAN STANLEY (3,5) 50Y VTO. 27/09/2024	28.000	Inversión
SUBYACENTE (50Y)	V/ Opc. PUT MORGAN STANLEY (3,5) 50Y VTO. 30/10/2024	45.000	Inversión
SUBYACENTE(10Y)	V/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (4) 10Y VTO. 13/11/2024	480.000	Inversión
SUBYACENTE(30Y)	V/ Opc. PUT MORGAN STANLEY (0) 30Y VTO. 24032027	182.000	Inversión
SUBYACENTE(10Y)	V/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (3,5) 10Y VTO. 24032027	291.000	Inversión
Total subyacente renta fija		1197502	
TOTAL OBLIGACIONES		1197502	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de GLOBAL ALLOCATION, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4279), al objeto de modificar su política de inversión, incluir un gestor relevante y revocar al asesor de inversiones. Número de registro: 305281

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 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 41.787.480,00 euros, suponiendo un 27,22%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 50.829.347,53 euros, suponiendo un 33,10%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.361,41 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 14.074,06 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 113.685,48 euros, lo que supone un 0,07%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 180.642.577,82 euros, suponiendo un 117,65%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 515.076.750,00 euros, suponiendo un 335,46%.

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 se han incrementado las posiciones en bonos ligados a la inflación, Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS), y, al mismo tiempo, se ha implementado una nueva estrategia de empinamiento de las curvas a través de futuros sobre bonos alemanes.

c. Índice de referencia.

N/A

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

)

-CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 62,253 millones de euros a fin del periodo frente a 63,76 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 29 a 33.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -3,56% frente al -0,87% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,27% del patrimonio durante el periodo frente al 0,27% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,28% frente al 11,47% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 35,9788 a fin del periodo frente a 36,593 a fin del periodo anterior.

-CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 85,44 millones de euros a fin del periodo frente a 86,654 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 2973 a 3034.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -3,7% frente al -1,08% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,38% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,29% frente al 11,48% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 35,0918 a fin del periodo frente a 35,775 a fin del periodo anterior.

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

-CLASE I

La rentabilidad de -3,56% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,87% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5%

-CLASE R

La rentabilidad de -3,7% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,08% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante la mayor parte del semestre se han mantenido las mismas estrategias con las que se inició el año. Si bien es cierto que se ha buscado mantener invertida, recurrente y durante el primer trimestre, la liquidez de la cartera en Letras del Tesoro. A diferencia de las posiciones en TIPS que se incorporaron el pasado año en forma de cobertura de las estrategias OTC, especialmente de los swaptions sobre la curva swap a 50 años, en esta ocasión se han incrementado las posiciones en los bonos ligados a la inflación como una estrategia propia dentro de la cartera y a mejores precios, tanto del bono como de la divisa. Desde finales de abril hasta finales de mayo, se fue incrementando directamente y de forma progresiva las posiciones en los bonos ligados a la inflación en EE. UU. hasta alcanzar el 60,00%. Posteriormente a la última compra, debido a las caídas en el valor liquidativo del fondo, y, como consecuencia de ello, por los reembolsos de partícipes, se subió indirectamente la posición hasta acercarse al 65,00% a cierre de semestre. Dicha estrategia se fundamenta principalmente en que este activo permite mantener el valor real de la inversión, el principal y los cupones semestrales se ajustan diariamente a la inflación. Parece poco probable que los Bancos Centrales pudieran mantener los tipos reales positivos durante más tiempo sin acabar causando daños mayores en las economías. En el caso de que apareciera la tan anunciada recesión, forzando a bajadas de tipos de interés, y dejando temporalmente la lucha contra la inflación de lado, estos activos tendrían un muy buen comportamiento. Hace tan solo 18 meses llegaron a cotizar en precios de 114,00. En cuanto a la divisa, las compras de este año se han realizado a unos precios medios de 1,085. Entendiendo que tipos reales positivos pueden dar revaloraciones negativas en estos activos, en ningún caso rentabilidades negativas, pero en este escenario se debería de ver compensada por hacer más atractiva la divisa a la que están denominados los bonos ligados a la inflación.

A principios de mayo se implementó la estrategia de empinamiento de la curva 30-10y alemana a través de futuros,

comprando futuros sobre el Bund y vendiendo futuros sobre el Buxl. Aunque es un indicador históricamente fiable de las recesiones, al mismo tiempo es el causante de estas. Dicha situación, menor expectativas de crecimiento a largo plazo, impacta a un sector privado endeudado con mayores costes de financiación (+ restrictivos), provocando un desapalancamiento y una actitud empresarial más defensiva que acaba facilitando la recesión. Ahora mismo falta saber cuándo se va a dar el empujamiento de las curvas, de tal forma que los tipos a largo plazo incluyan un "premium" con respecto a los cortos, es decir, partiendo que los tipos de interés a corto plazo se encuentran en un nivel adecuado para un crecimiento decente a largo plazo, los inversores solicitarán una rentabilidad adicional a los cortos, en vez de ir roleando la posición con activos a corto plazo como por ejemplo Letras del Tesoro. Dicha estrategia se fundamenta en que el escenario actual de inversión de las curvas americanas, así como europeas, deberían de revertir en el medio plazo. Actualmente, la curva 10-2y en EE. UU. se encuentra en un nivel nunca visto desde que hay registros oficiales. La estrategia se abrió cuando dicho spread entre el 30 años alemán y el 10 años se encontraba en +15pb, y en los últimos compases del semestre, se volvió a invertir, contribuyendo negativamente en más de un 1,00% al rendimiento del fondo. Al igual que la anterior estrategia, en un escenario de recesión con bajadas de tipos de interés podría significar un importante empujamiento en todas las curvas, ya que los inversores pedirían un "premium" para los plazos más largos como consecuencia del deterioro del crédito.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

-CLASE I

La rentabilidad de -3,56% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

-CLASE R

La rentabilidad de -3,7% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 10.07, 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 10.07. El ratio Sortino es de 0.65 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 periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de ALPHOL 5 1/4 07/01/15, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de ALPHOL 5 1/4 06/10/16, clasificadas como dudoso cobro por el valor que

aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de ALPHOL 6 05/22/17, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de 105561Global Energy Holdings Group I, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de 105563L International Computers Inc, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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 GLOBAL ALLOCATION, FI para el primer semestre de 2023 es de 12971.94€, siendo el total anual 25943.87 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las actuaciones previstas estarían realizar coberturas temporales, tanto para las mayores posiciones de la cartera, como si el USD llegara al nivel objetivo.

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
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,62 2023-02-10	EUR	0	0,00	10.981	7,30
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,62 2023-02-10	EUR	0	0,00	9.983	6,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	20.964	13,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0377930021 - CEDULAS TDA 28 134,77 2027-01-28	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0347854004 - CEDULAS IMPAS 4 C Pastor IM FTH/FT 3,25 2044-03-22	EUR	19	0,01	22	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19	0,01	22	0,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19	0,01	20.987	13,95
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		19	0,01	20.987	13,95
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19	0,01	20.987	13,95
US912810TP30 - BONO TSY INFL IX N/B 1,50 2053-02-15	USD	44.198	29,93	0	0,00
US912810SV17 - BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2051-02-15	USD	5.074	3,44	0	0,00
US912810SM18 - BONO TSY INFL IX N/B 0,25 2050-02-15	USD	308	0,21	0	0,00
US912810SG40 - BONO TSY INFL IX N/B 1,00 2049-02-15	USD	309	0,21	0	0,00
US912810SB52 - BONO TSY INFL IX N/B 1,00 2048-02-15	USD	311	0,21	0	0,00
US912810TE82 - BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2052-02-15	USD	44.350	30,03	38.967	25,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		94.550	64,03	38.967	25,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - RENTA FIJA WisdomTree Metal Securities 2999-12-31	EUR	4.057	2,75	3.937	2,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.057	2,75	3.937	2,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98.606	66,78	42.904	28,53
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		98.606	66,78	42.904	28,53
DE000A2T0VS9 - ACCIONES Xtrackers ETC PLC	EUR	1.941	1,31	2.088	1,39
FR0013416716 - ACCIONES Arundi Physical Metals PLC	EUR	4.367	2,96	4.229	2,81
IE00B579F325 - ACCIONES Invesco Physical Markets PLC	EUR	3.798	2,57	3.676	2,44
US7802871084 - ACCIONES Royal Gold Inc	USD	712	0,48	713	0,47
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	500	0,34	564	0,38
JE00B1VS3333 - ACCIONES WisdomTree Metal Securities Lt	EUR	1.346	0,91	1.443	0,96
GB00B00FHZ82 - ACCIONES Gold Bullion Securities Ltd	EUR	1.659	1,12	1.607	1,07
CA9628791027 - ACCIONES Wheaton Precious Metals Corp	USD	830	0,56	765	0,51
CA3518581051 - ACCIONES Franco-Nevada Corp	USD	736	0,50	718	0,48
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	528	0,36	545	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA0084741085 - ACCIONES Agnico Eagle Mines Ltd	USD	626	0,42	663	0,44
TOTAL RV COTIZADA		17.043	11,53	17.010	11,31
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		17.043	11,53	17.010	11,31
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		115.650	78,31	59.914	39,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		115.669	78,32	80.901	53,79
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): AT0000A0PJJ0 - BONO ALPINE HOLDING GMBH 2016-06-10	EUR	13	0,01	13	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): AT0000A0JDG2 - BONO ALPINE HOLDING GMBH 2015-07-01	EUR	11	0,01	11	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US5018791005 - ACCIONES L International Computers Inc	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US37991A1007 - ACCIONES Global Energy Holdings Group I	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): AT0000A0V834 - BONO ALPINE HOLDING GMBH 2017-05-22	EUR	13	0,01	13	0,01

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).