

## RENTA 4 LATINOAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 1955

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: 03/12/1999

### 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: 5

#### Descripción general

Política de inversión: "El fondo invierte un 75%-100% de la exposición total en renta variable de emisores latinoamericanos de cualquier sector y capitalización bursátil, mediante la compra al contado de acciones, ADR's y GDR's o compra/venta de futuros y opciones sobre índices o acciones latinoamericanas. Los mercados en que se invertirá serán principalmente latinoamericanos (emergentes) como Brasil, México, Argentina, Perú, Chile, Colombia, etc, pudiendo invertir también en mercados OCDE.

La exposición a riesgo divisa será de 0% a 100% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación respecto a la duración media de la cartera de renta fija, ni en cuanto al rating de emisores/ emisiones (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia)."

#### 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	0,02	0,13	0,02	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,10	-0,06	2,10	-0,26

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	211.149,66	201.421,73	1.318	1.249	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE I	1.952,28	1.056,51	3	3	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	7.344	6.020	3.998	4.453
CLASE I	EUR	61	28	10	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	34,7818	29,8856	26,7271	24,1417
CLASE I	EUR	31,2104	26,8064	23,8736	0,0000

(\*)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	al fondo	0,68	1,33	2,01	0,68	1,33	2,01	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,40	1,24	1,64	0,40	1,24	1,64	mixta	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	16,38	8,29	7,48	2,87	4,00	11,82	10,71	-15,42	-0,07
Rentabilidad índice referencia	17,98	14,78	2,79	-4,02	12,92	17,78	-5,89	-18,87	-1,98
Correlación	0,91	0,91	0,91	0,91	0,92	0,91	0,91	0,95	0,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	30-05-2023	-2,55	10-03-2023	-13,10	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,28	05-05-2023	2,28	05-05-2023	8,89	25-03-2020

(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	15,22	14,32	16,15	18,16	18,51	19,48	19,38	43,35	19,14
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
S&P LATIN AMERICA 40 NET TOTAL RETURN	19,77	18,87	20,67	31,40	25,21	26,07	22,78	48,29	24,55
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,39	18,39	18,93	18,89	4,63	18,89	17,94	19,00	14,26

(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)	0,78	0,39	0,39	0,37	0,42	1,59	1,64	1,65	0,00

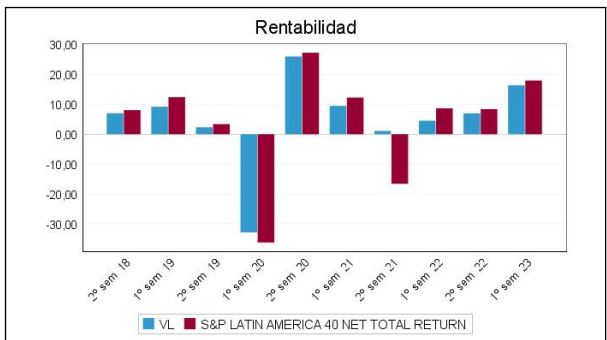
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**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	16,43	8,81	7,00	3,16	3,89	12,28	-3,61	-14,47	
Rentabilidad índice referencia	17,98	14,78	2,79	-4,02	12,92	17,78	-5,89	-18,87	
Correlación	0,91	0,91	0,91	0,91	0,88	0,91	0,40	0,54	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	30-05-2023	-2,54	10-03-2023	-19,98	21-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,28	05-05-2023	2,28	05-05-2023	12,95	09-04-2020

(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	15,25	14,33	16,21	18,20	18,26	19,36	11,15	61,43	
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>S&amp;P LATIN AMERICA 40 NET TOTAL RETURN</b>	19,77	18,87	20,67	31,40	25,21	26,07	22,78	48,29	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,20	13,20	13,85	14,12	2,88	14,12	14,19		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

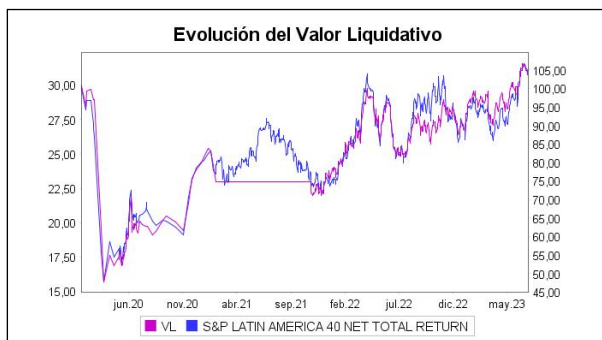
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,24	0,24	0,21	0,26	0,95	0,35	0,20	

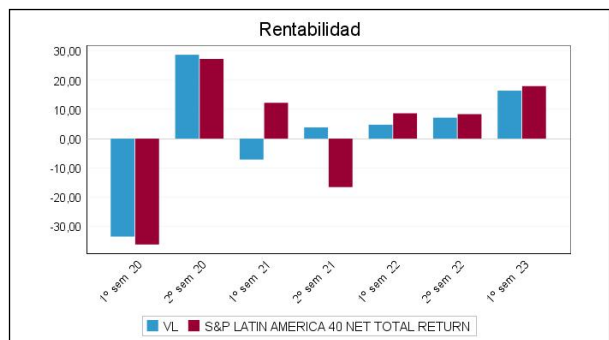
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.105	95,95	5.618	92,89
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.105	95,95	5.618	92,89
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	282	3,81	365	6,04
(+/-) RESTO	18	0,24	65	1,07
TOTAL PATRIMONIO	7.405	100,00 %	6.048	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)	6.048	5.705	6.048	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,29	-0,59	5,29	-1.119,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,71	6,35	14,71	164,01
(+) Rendimientos de gestión	17,15	7,80	17,15	150,51
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	-1.422,40
+ Dividendos	3,03	4,07	3,03	-15,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,13	2,81	14,13	472,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,95	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-23,08
± Otros rendimientos	-0,04	-0,03	-0,04	73,15
(-) Gastos repercutidos	-2,51	-1,45	-2,51	96,98
- Comisión de gestión	-2,01	-1,07	-2,01	114,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	50,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	71,07
- Otros gastos repercutidos	-0,38	-0,28	-0,38	53,09
(+) Ingresos	0,07	0,00	0,07	11.020,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,07	0,00	0,07	11.020,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.405	6.048	7.405	



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

### 3. Inversiones financieras

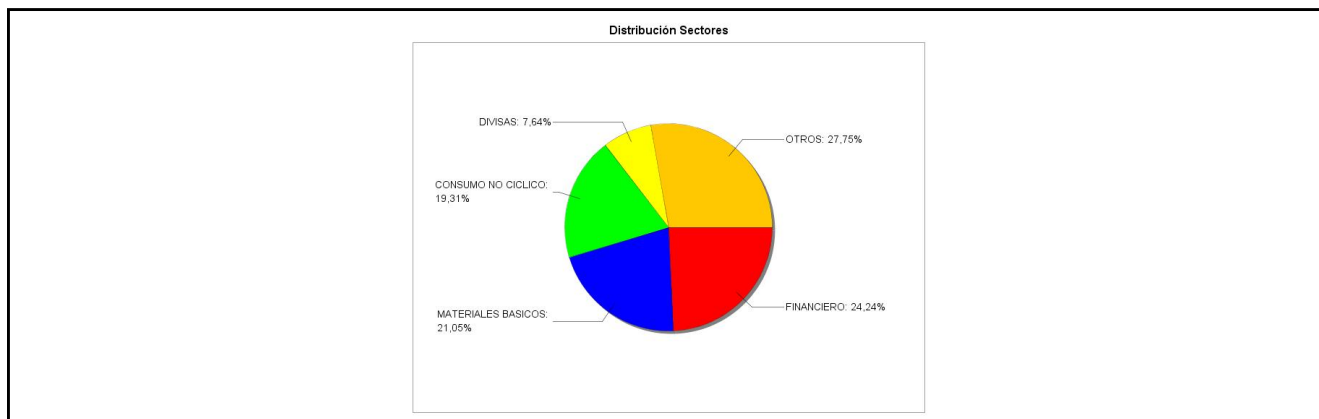
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	7.105	95,93	5.618	92,89
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	7.105	95,93	5.618	92,89
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	7.105	95,93	5.618	92,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.105	95,93	5.618	92,89

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.252,22 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.247,04 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.260,75 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 2.005,14, lo que supone un 0,03%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.418.199,68 euros, suponiendo un 36,17%.

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del 18.8% durante el semestre, batiendo en un 5.8% a su índice de referencia el S&P Latin America 40.

Durante el semestre, las bolsas de la región han tenido un buen comportamiento en general, destacando en positivo la

bolsa brasileña, la mexicana y la chilena (Bovespa +16.1%, Mexbol +19.7% e IPSA +15.2%, respectivamente medido en euros). Así mismo, la bolsa peruana ha tenido una rentabilidad positiva de +7.7% y la colombiana se ha quedado plana durante el semestre.

En términos generales, el comportamiento del mercado de divisas ha resultado crucial para la buena evolución del fondo. En especial, el peso colombiano (+14% ytd) ha destacado por su revalorización en 2023 frente a divisas fuertes, superando así el buen comportamiento del peso mexicano (+12%) y del real brasileño (8% ytd). El peso chileno y el sol peruano tan solo se han revalorizado un 4% y un 3% respectivamente y el peso argentino, donde la exposición del fondo es mínima, se ha devaluado más de un 30% en el año.

A pesar de que 2023 ha resultado un año netamente negativo para los mercados de materias primas, los mercados latinoamericanos están siendo capaces de mostrar un comportamiento en línea con los mercados mundiales aislándose también de las dificultades que están suponiendo unas condiciones financieras más exigentes. Al igual que en otras regiones, el crecimiento de Latinoamérica está sorprendiendo por su resistencia, gracias a la resiliencia de la demanda interna, el crecimiento mayor de lo esperado de sus socios comerciales, y en países como Brasil, gracias al apoyo fiscal. Por otro lado, hemos visto como las presiones en precios que acompañaron al año pasado han alcanzado su máximo, la demanda laboral continua muy fuerte y el nivel de empleo se mantiene sólido en niveles superiores a la época pre-pandemia.

Con respecto a la situación geopolítica en los mercados latinoamericanos, durante los últimos meses se ha vivido un superciclo político en la región que ha concluido en un giro radical hacia la izquierda. Esta ola de cambio en la región, tras un periodo de dominación de la derecha, ha provocado revueltas y un incremento en la percepción de riesgo país. Pese a ello, el comienzo del año ha sido muy favorable para los países latinoamericanos, beneficiándose de un mayor optimismo de los inversores en relación a la posibilidad de que asistamos a una recesión breve y poco profunda, donde la reapertura de China, uno de los principales socios comerciales de la región, suponga un fuerte apoyo al crecimiento de la región como consumidor de materias primas.

Durante este primer semestre del año la exposición a renta variable del fondo se ha incrementado hasta el 96% desde niveles del 93% a cierre del ejercicio anterior. Por otro lado, el fondo cuenta con un 3.8% del patrimonio en liquidez. La estrategia del fondo ha continuado la misma senda que en periodos anteriores: buscar una cartera sólida de valores de calidad a largo plazo, identificando las mejores tendencias sectoriales, entre las que destacamos el sector turismo, financiero y minero.

En materia geográfica, tras el buen comportamiento del mercado mexicano, se ha reducido la exposición a dicho país hasta el 44% en favor de Brasil, Chile, Colombia y Perú que han cerrado el mes de junio con una exposición del 38%, 6% y 5% respectivamente, donde han surgido numerosas oportunidades de inversión tras las caídas durante el periodo. Además, la exposición a Perú y Argentina también se ha visto reducida, con un peso agregado de tan solo un 6% del fondo.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 64 puntos sobre 100, con una puntuación de 63 en ambiental, 63 en social y 66 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 en materia de gobernanza, destacando la ética y el comportamiento corporativo.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P Latin America 40 Net Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de 13,4533

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

- Clase I

El patrimonio del fondo se sitúa en 0,061 millones de euros a fin del periodo frente a 0,028 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 3 a 3.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,81% frente al 3,16% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,24% del patrimonio durante el periodo frente al 0,21% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 14,33% frente al 18,2% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 31,2104 a fin del periodo frente a 26,806 a fin del periodo anterior.

- Clase R

El patrimonio del fondo se sitúa en 7,344 millones de euros a fin del periodo frente a 6,02 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1249 a 1318.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,29% frente al 2,87% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,39% del patrimonio durante el periodo frente al 0,37% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 14,32% frente al 18,16% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 34,7818 a fin del periodo frente a 29,886 a fin del periodo anterior.

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

- Clase I

La rentabilidad de 8,81% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,16% del periodo anterior, le sitúa por encima 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 8,29% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,87% del periodo anterior, le sitúa por encima 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.

Ante la incertidumbre y la fuerte volatilidad de los mercados latinoamericanos durante esta primera mitad del ejercicio, provocada principalmente por las elecciones de los últimos meses y el cambio generalizado en la región hacia la izquierda, las decisiones de inversión se han basado en la búsqueda de oportunidades tras las caídas y en sectores concretos como el de consumo, el financiero o el minero. Además, consideramos que los valores en cartera son sinónimo de calidad y pese a que su cotización pueda sufrir en el corto plazo, se comportarán bien en el medio y largo plazo.

Por el lado de las compras, se han tomado nuevas posiciones en Geopark, compañía de producción y exploración de petróleo y gas, en la colombiana Grupo Argos y el procesador de carne brasileño JBS entre otras. Además, se ha duplicado la posición en Banco Bradesco y en la mexicana productora de bebidas alcohólicas Becele e incrementado peso en compañías como América Movil y Suzano. En particular estamos apostando en estos momentos muy especialmente por compañías financieras y otras compañías de corte más defensivo. Durante los primeros meses del año se incrementó la exposición a Petróleo Brasileiro y tras el buen comportamiento de la acción se deshizo parte de la posición para tomar beneficios en favor de Vale, el otro gigante brasileño que alcanzó precios muy atractivos tras los descensos ocasionados por la menor cotización del mineral de hierro.

Durante el periodo, el fondo ha obtenido rentabilidades positivas gracias principalmente a la aportación de las mexicanas Qualitas Controladora y Fomento Económico Mexicano, además de la brasileña Petróleo Brasileiro SA. Por otro lado, la rentabilidad del fondo se ha visto lastrada por los títulos de Vale SA, Sociedad Química y Minera de Chile y la peruana

Volcan Compañía Minera.

El riesgo de divisa del fondo se concentra en un 46% del patrimonio total invertido en dólares estadounidenses, un 35% en dólares mexicanos, un 15% en reales brasileños y pequeños porcentajes invertidos en pesos chilenos, euros y pesos colombianos.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

En el mes de abril el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó regularizado en el mes siguiente.

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

- Clase I

La rentabilidad de 8,29% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 14,78%

- Clase R

La rentabilidad de 8,81% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 14,78%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 16.22, 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 16.22. El ratio Sortino es de 1.30 mientras que el Downside Risk es 1.42.

### 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.

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

### 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 LATINOAMERICA FI para el primer semestre de 2023 es de 1955.30€, siendo el total anual 3910.61 €, que representa un 0.117% sobre el patrimonio.

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

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

De cara a los próximos meses, la gestión del fondo tendrá como objetivo reforzar la exposición a mercados y sectores que están comenzando a mostrar cierta oportunidad, tanto a nivel geográfico como a nivel sectorial. Aunque no podemos descartar algún tipo de consolidación dada la excelente evolución de las bolsas hasta la fecha, creemos que los mercados emergentes siguen exhibiendo un atractivo indudable por valoración y muestran una ecuación rentabilidad-riesgo favorable para el inversor.

En un contexto donde los tipos de interés siguen subiendo y en niveles muy elevados, y donde mercados como China o Europa han tenido pérdidas debido al descenso de la actividad económica y a los temores de un default en los Estados

Unidos. La principal preocupación se centraría ahora en el estado de salud de la economía China, que goza de una especial vinculación con la región debido a su importancia como demandante de materias primas.

La estrategia del equipo gestor se centrará en la búsqueda de nuevas oportunidades en los mercados y sectores menos favorecidos hasta el momento. Colombia, Chile y Perú, están comenzando a dejar buenas oportunidades a la vista, así como los títulos de los sectores relacionados con los materiales básicos, que están buscando niveles de "suelo" tras las fuertes pérdidas acumuladas en lo que llevamos de año. No obstante, se mantiene la firme convicción de que México seguirá viéndose influenciada positivamente por el actual movimiento de desglobalización que impulsará enormemente las inversiones en el país en los próximos años.

#### PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
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
MX01CT0D0002 - ACCIONES Controladora AXTEL SAB DE CV	MXN	4	0,05	0	0,00
COT09PA00035 - ACCIONES Grupo Argos SA/Colombia	COP	117	1,57	0	0,00
MX01AM050019 - ACCIONES America Movil SAB de CV	MXN	164	2,22	0	0,00
MX01LA080009 - ACCIONES Sitios Latinoamerica SAB de CV	MXN	2	0,02	2	0,04
BRNEOEACNOR3 - ACCIONES Neoenergia SA	EUR	0	0,00	3	0,05
PAT07PA00014 - ACCIONES BAC Holding International Corp	COP	3	0,04	3	0,04
MX01NE000001 - ACCIONES Nemak SAB de CV	MXN	37	0,51	46	0,75
BRAMERACNOR6 - ACCIONES Americanas SA	BRL	1	0,01	6	0,11
US86959K1051 - ACCIONES Suzano SA	USD	187	2,52	133	2,20
BRNEOEACNOR3 - ACCIONES Neoenergia SA	BRL	183	2,47	123	2,03
US20440T3005 - ACCIONES Cia Brasileira de Distribuicao	USD	159	2,14	43	0,72
MX01HO090008 - ACCIONES Grupo Hotelero Santa Fe SAB de	MXN	22	0,30	23	0,38
CL0001892547 - ACCIONES LA CONSTRUCCION SA	CLP	13	0,18	7	0,12
MX01TR0H0006 - ACCIONES Grupo Traxion SAB de CV	MXN	233	3,15	198	3,28
BRJBSSACNOR8 - ACCIONES JBS SA	BRL	100	1,35	0	0,00
COT29PA00025 - ACCIONES Grupo Aval Acciones y Valores	COP	7	0,09	7	0,11
PEP648014202 - ACCIONES VOLCAN CIA MINERA SAA-CM	EUR	44	0,60	64	1,06
KYG687071012 - ACCIONES Pageseguro Digital Ltd	USD	52	0,70	49	0,81
MXP4948K1056 - ACCIONES Gruma SAB de CV	MXN	121	1,63	102	1,69
MXP370641013 - ACCIONES Grupo Financiero Inbursa SAB d	MXN	163	2,21	118	1,95
US91912E1055 - ACCIONES Vale SA	USD	377	5,09	321	5,31
US8336351056 - ACCIONES Sociedad Quimica y Minera de C	USD	234	3,16	103	1,71
US71654V4086 - ACCIONES Petroleo Brasileiro SA	USD	361	4,88	325	5,37
US58733R1023 - ACCIONES MercadoLibre Inc	USD	152	2,05	87	1,44
US4655621062 - ACCIONES Itau Unibanco Holding SA	USD	54	0,73	22	0,36
US45033E1055 - ACCIONES Itau CorpBanca Chile SA	USD	48	0,65	45	0,75
US40051E2028 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Surest	USD	0	0,00	114	1,89
US38045R2067 - ACCIONES Gol Linhas Aereas Inteligentes	USD	100	1,35	0	0,00
US3444191064 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEX	USD	324	4,38	291	4,81
US2791581091 - ACCIONES ECOPETROL SA	USD	159	2,15	166	2,74
US1912411089 - ACCIONES Coca-Cola Femsa SAB de CV	USD	199	2,68	328	5,43
US1512908898 - ACCIONES CEMEX SAB DE CV	USD	136	1,84	87	1,44
US1055321053 - ACCIONES Braskem SA	USD	68	0,92	37	0,62
US05968L1026 - ACCIONES BANCOLOMBIA SA	USD	98	1,32	107	1,76
US05967A1079 - ACCIONES Banco Santander Brasil SA	USD	128	1,73	35	0,58
US0594603039 - ACCIONES Banco Bradesco SA	USD	165	2,22	72	1,20
MX01WA000038 - ACCIONES Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	62	0,83	16	0,27
MX01Q0000008 - ACCIONES Qualitas Controladora SAB de C	MXN	510	6,89	309	5,10
MX01LA010006 - ACCIONES Genomma Lab Internacional SAB	MXN	64	0,86	73	1,21
MX01CU010003 - ACCIONES Becele SAB de CV	MXN	168	2,27	71	1,17
MX01BM1B0000 - ACCIONES Bolsa Mexicana de Valores SAB	MXN	257	3,47	243	4,02
MXP606941179 - ACCIONES Kimberly-Clark de Mexico SAB d	MXN	123	1,67	191	3,16
MXP495211262 - ACCIONES GRUPO BIMBO SAB DE CV	MXN	155	2,09	124	2,05
MX01SA030007 - ACCIONES Sare Holding SAB de CV	MXN	0	0,01	0	0,01
MXP370711014 - ACCIONES Grupo Financiero Banorte SAB d	MXN	212	2,86	188	3,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MXP001691213 - ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV	MXN	0	0,00	118	1,95
MXP000511016 - ACCIONES Alfa SAB de CV	MXN	171	2,31	178	2,95
BRGGBRACNPR8 - ACCIONES Gerdau SA	BRL	302	4,08	311	5,15
BRCPLEACNPB9 - ACCIONES Cia Paranaense de Energia	BRL	159	2,14	140	2,31
BRMIGACNPR3 - ACCIONES Cia Energetica de Minas Gerais	BRL	199	2,69	159	2,63
CL0000000100 - ACCIONES CENCOSUD SA	CLP	18	0,24	15	0,25
CLP0939W1081 - ACCIONES Banco de Chile	CLP	77	1,04	78	1,30
BRUSIMACNPA6 - ACCIONES Usinas Siderurgicas de Minas G	BRL	115	1,55	108	1,78
BRBBDACNPR8 - ACCIONES Banco Bradesco SA	BRL	21	0,28	18	0,29
BMG383271050 - ACCIONES GEOPARK LTD	USD	45	0,61	0	0,00
US2044481040 - ACCIONES CIA DE MINAS BUENAVENTUR	USD	232	3,13	208	3,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.105</b>	<b>95,93</b>	<b>5.618</b>	<b>92,89</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>7.105</b>	<b>95,93</b>	<b>5.618</b>	<b>92,89</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>7.105</b>	<b>95,93</b>	<b>5.618</b>	<b>92,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.105</b>	<b>95,93</b>	<b>5.618</b>	<b>92,89</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).