

GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4936

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir, del 0- 100% del patrimonio, en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de las Subgestoras. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo del 30%.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija, sin que exista predeterminación por distribución de activos. La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0% al 100%.

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	0,43	0,48	0,43	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,88	-0,07	0,88	-0,22

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.388.309,54	8.402.510,46
Nº de Partícipes	124	127
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 EURO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.422	1,1232
2022	9.210	1,0961
2021	3.826	1,1831
2020	4.149	1,1132

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,65	0,07	0,72	0,65	0,07	0,72	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,48	0,04	2,44	0,65	-0,89	-7,36	6,27	0,66	-19,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	24-05-2023	-0,46	13-03-2023	-5,27	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,51	02-06-2023	0,51	02-06-2023	3,61	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,04	2,76	3,31	3,77	4,20	9,52	8,47	15,86	14,80
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,27	10,27	10,34	10,52	2,28	10,52	10,05	10,00	10,68

(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.

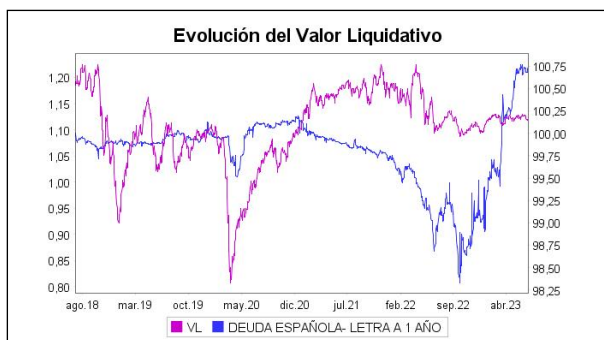
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,43	0,43	0,44	0,43	1,74	1,84	1,51	1,50

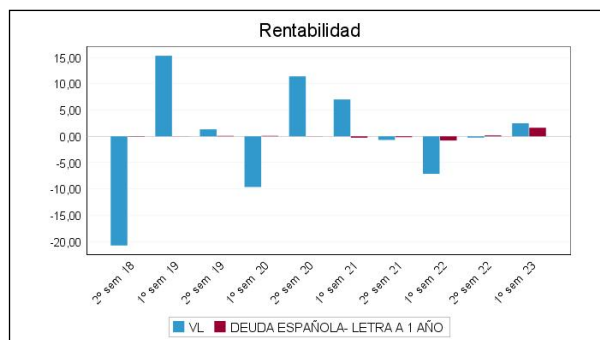
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	9.270	98,39	6.323	68,65
* Cartera interior	1.268	13,46	853	9,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.911	83,96	5.478	59,48
* Intereses de la cartera de inversión	91	0,97	-8	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	167	1,77	2.814	30,55
(+/-) RESTO	-15	-0,16	72	0,78
TOTAL PATRIMONIO	9.422	100,00 %	9.210	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.210	9.234	9.210	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,16	-0,03	-0,16	458,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,42	-0,23	2,42	-1.168,23
(+) Rendimientos de gestión	3,22	0,53	3,22	510,17
+ Intereses	1,41	0,07	1,41	1.813,01
+ Dividendos	0,11	0,14	0,11	-25,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-0,14	0,29	-311,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,53	-0,34	0,53	-259,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,10	0,15	49,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,75	1,04	0,75	-27,16
± Otros resultados	0,02	-0,26	0,02	-106,86
± Otros rendimientos	-0,04	-0,09	-0,04	-55,07
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,77	-0,86	12,47
- Comisión de gestión	-0,73	-0,66	-0,73	11,79
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-26,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	13,30
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	76,14
(+) Ingresos	0,06	0,01	0,06	584,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	54,22
+ Otros ingresos	0,05	0,00	0,05	3.431,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.422	9.210	9.422	

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

3. Inversiones financieras

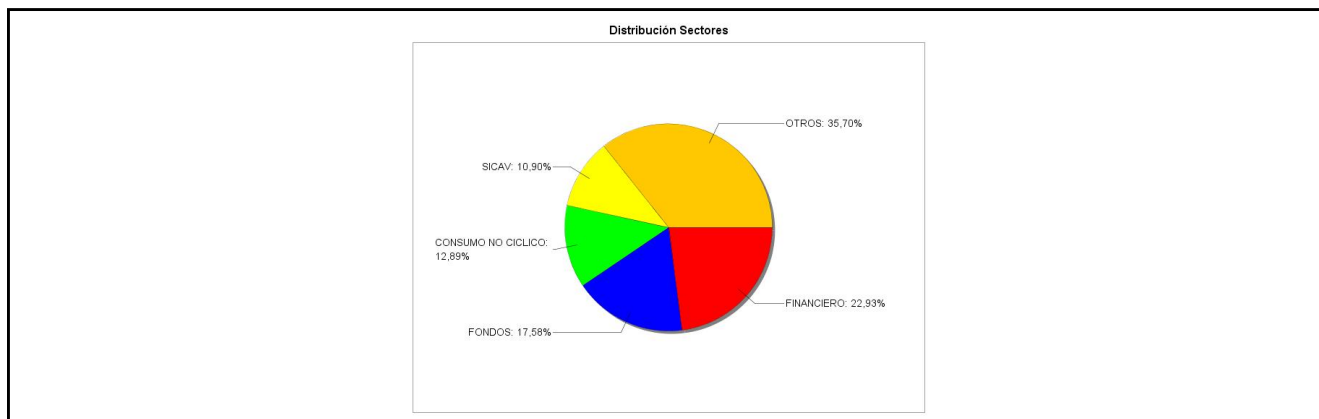
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	385	4,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	491	5,21	398	4,32
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	876	9,29	398	4,32
TOTAL RV COTIZADA	47	0,50	50	0,54
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	47	0,50	50	0,54
TOTAL IIC	346	3,67	319	3,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	86	0,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.268	13,46	853	9,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.180	44,33	2.497	27,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	296	3,14	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	4.476	47,47	2.497	27,12
TOTAL RV COTIZADA	1.098	11,67	979	10,62
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.098	11,67	979	10,62
TOTAL IIC	2.337	24,81	2.012	21,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.911	83,95	5.487	59,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.180	97,41	6.340	68,84

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

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 62,97 % del patrimonio del fondo.

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.407.570,44 euros, suponiendo un 14,93%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 621.228,41 euros, suponiendo un 6,59%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 225,47 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 499,69 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.674,33 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 60,00, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 5.523.387,32 euros, suponiendo un 58,60%.

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.

A lo largo de este primer semestre de 2023 hemos aprovechado para incorporar en cartera varios instrumentos de renta fija directa con plazos no mayores de 2 años con rentabilidades comprendidas entre el 3-5% y a la vez, hemos reducido la exposición a renta variable, a medida que se producían alzas generalizadas en los mercados de renta variable y más específicamente en las compañías de crecimiento.

c. Índice de referencia.

N/A

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

d)

El patrimonio del fondo se sitúa en 9,422 millones de euros a fin del periodo frente a 9,21 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 127 a 124.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,04% frente al 0,65% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,43% del patrimonio durante el periodo frente al 0,44% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,76% frente al 3,77% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 1,1232 a fin del periodo frente a 1,0961

a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 0,04% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,65%

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.

Compras: Letra del Tesoro al 3%, Pagaré de Fluidra al 3.20%, Ben Oldman Partners 10%, Bono Amadeus al 3.60%, Bono Kutxabank al 3.84%, Bono Vodafone al 3%, Bono JPM al 4.83%, Bono UBS al 5%, Pagaré Cie Automotivo al 4.25%, Bono Barclays al 4.82%, US T Bill al 2.50%, GS AAA ABS, Pagaré Técnicas Reunidas al 5.78%, Pagaré Vidrala al 3.7%, Bono Caixabank Perp al 9.25%, Bono Santander Perp al 20% YTC.

Ventas:

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

se han vendido PUTs d Alibaba para aumentar ligeramente la exposición a al compañía

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 0,04% 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 3.32, 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 3.32. El ratio Sortino es de -0.03 mientras que el Downside Risk es -0.02.

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 FF Group, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe..

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

- 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Continuamos tan o más positivos para la parte de la renta fija por los siguientes 6 meses dadas las subidas adicionales realizadas por los bancos centrales en estos primeros meses. Para la parte de la RV, somos más escépticos, aunque 6 meses es un período demasiado corto para valorar qué hará esta clase de activo. Si que pensamos que debe tenerse cuidado con las 7 acciones antes mencionadas. Es cierto que estas acciones tienen mucho peso en los índices, pero pensamos que no deberíamos variar nuestra estrategia y enfoque a lo largo de la renta variable. Nuestra mirada es estar mucho más diversificados sectorial, geográficamente y por estrategias de inversión. No depender de un sector por mucho peso que tenga en los índices globales de renta variable porque a la larga, creemos que esta estrategia puede darnos retornos mucho más estables.

Hemos mantenido una exposición a bolsa que sigue en la parte baja del rango que hemos tenido históricamente. Seguimos haciendo inversiones en bonos y demás instrumentos de renta fija, a rentabilidades entre 3 y 5%, con muy buena visibilidad. En varios casos vemos que la relación rentabilidad-riesgo favorece más tener bonos que acciones. Estamos bien posicionados para incrementar la inversión en renta variable si eventualmente hay ajustes, y por el momento la cartera de renta fija nos irá dando buena rentabilidad.

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
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,97 2024-01-12	EUR	97	1,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		97	1,03	0	0,00
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	94	1,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		94	1,00	0	0,00
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2029-03-13	EUR	194	2,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		194	2,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		385	4,08	0	0,00
ES0583746443 - ACTIVOS Vidrala SA 3,69 2023-09-11	EUR	99	1,05	0	0,00
ES0578165633 - ACTIVOS Técnicas Reunidas SA 5,68 2023-10-27	EUR	98	1,04	0	0,00
ES05329454G0 - ACTIVOS Tubacex SA 5,21 2023-11-17	EUR	97	1,03	0	0,00
XS2614612344 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 3,93 2023-09-18	EUR	197	2,09	0	0,00
XS2562956529 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 2,49 2023-01-31	EUR	0	0,00	199	2,16
ES0583746401 - ACTIVOS Vidrala SA 1,98 2023-02-10	EUR	0	0,00	199	2,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		491	5,21	398	4,32
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		876	9,29	398	4,32
ES0105407003 - ACCIONES Millenium Hotels Real Estate S	EUR	47	0,50	50	0,54
TOTAL RV COTIZADA		47	0,50	50	0,54
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		47	0,50	50	0,54
ES0146309002 - PARTICIPACIONES Horus Value Internacional FI	EUR	346	3,67	319	3,46
TOTAL IIC		346	3,67	319	3,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
LU0871599147 - PARTICIPACIONES Luxembourg Life Fund - Long Te	EUR	0	0,00	86	0,94
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	86	0,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.268	13,46	853	9,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796CX52 - PAGARE TREASURY BILL 4,92 2024-04-18	USD	175	1,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		175	1,85	0	0,00
XS1493322355 - BONO ENI SPA 0,63 2024-09-19	EUR	94	1,00	95	1,03
XS2223767778 - CEDULAS Ben Oldman European Asset 10,00 2025-10-29	EUR	369	3,91	112	1,22
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construcción 1,38 2025-03-17	EUR	92	0,97	91	0,99
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	187	1,98	188	2,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-03-24	EUR	89	0,95	88	0,95
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,50 2024-10-01	EUR	192	2,04	191	2,07
XS1962554785 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN 0,63 2024-03-15	EUR	0	0,00	96	1,05
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	187	2,03
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,13 2025-01-17	EUR	187	1,98	189	2,05
XS1068871448 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2024-05-20	EUR	0	0,00	199	2,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.210	12,83	1.435	15,59
US06739FHV67 - BONO BARCLAYS BANK PLC 3,75 2024-05-15	USD	180	1,91	0	0,00
US46647PDE34 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 3,85 2024-06-14	USD	178	1,89	0	0,00
XS1203854960 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 0,88 2023-07-13	EUR	197	2,09	196	2,13
XS1962554785 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN 0,63 2024-03-15	EUR	96	1,02	0	0,00
XS1878191052 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,88 2023-07-20	EUR	196	2,08	0	0,00
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2023-07-06	EUR	149	1,58	0	0,00
CH0409606354 - BONO UBS GROUP AG 1,25 2024-04-17	EUR	192	2,04	0	0,00
XS1692931121 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,25 2023-09-29	EUR	192	2,03	0	0,00
CH0200044813 - BONO ARYZTA AG 7,46 2023-07-25	CHF	291	3,08	243	2,64
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2023-07-17	EUR	134	1,42	125	1,36
XS1499604905 - BONO VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	EUR	195	2,07	0	0,00
XS1489184900 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 1,88 2023-09-13	EUR	199	2,11	198	2,15
XS1265805090 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,00 2023-07-27	EUR	202	2,14	200	2,18
XS1079726334 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,38 2024-06-19	EUR	98	1,04	0	0,00
XS1076018131 - BONO AT&T INC 2,40 2023-12-15	EUR	98	1,04	99	1,07
XS1068871448 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2024-05-20	EUR	199	2,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.795	29,65	1.061	11,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.180	44,33	2.497	27,12
XS2621830418 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 3,90 2023-08-08	EUR	198	2,10	0	0,00
XS2618697721 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,36 2023-10-27	EUR	98	1,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		296	3,14	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		4.476	47,47	2.497	27,12
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	102	1,08	67	0,72
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Management Lt	USD	0	0,00	15	0,16
CA85210A1049 - ACCIONES Sprott Physical Uranium Trust	CAD	79	0,84	75	0,81
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	110	1,17	98	1,06
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	100	1,07	66	0,72
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	0	0,00	35	0,38
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	94	1,00	71	0,77
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	76	0,81	0	0,00
NO0003054108 - ACCIONES Mowi ASA	NOK	51	0,54	56	0,61
CA46579R1047 - ACCIONES Ivanhoe Mines Ltd	CAD	53	0,57	47	0,51
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	108	1,15	125	1,35
DK0060534915 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	134	1,43	115	1,25
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	49	0,52	58	0,63
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	84	0,89	88	0,96
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	57	0,60	63	0,69
TOTAL RV COTIZADA		1.098	11,67	979	10,62
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.098	11,67	979	10,62
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS Fund	EUR	101	1,07	0	0,00
LU0939627880 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs AAA ABS	EUR	101	1,07	0	0,00
LU2446381892 - PARTICIPACIONES Luxembourg Life Fund - Long Te	EUR	77	0,82	0	0,00
DE000A2H7NC9 - PARTICIPACIONES ACATIS GANE Value Event Fonds	EUR	156	1,65	139	1,51
LU0763739140 - PARTICIPACIONES UBS Lux Equity Fund - Greater	EUR	129	1,37	137	1,49
IE00BJBY6V60 - PARTICIPACIONES Montlake Ucits Platform Icav -	EUR	331	3,51	325	3,53
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund plc - Yackman U	USD	150	1,59	147	1,60
LU1372006947 - PARTICIPACIONES Cobas LUX SICAV-Cobas Selectio	EUR	168	1,78	163	1,77
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	163	1,74	147	1,60
LU0895805017 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF - Dynamic Bond	EUR	92	0,97	90	0,98
LU1720110474 - PARTICIPACIONES Luxembourg Selection Fund - Ar	EUR	147	1,56	140	1,52
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa Capital SICAV SA - Azva	EUR	168	1,78	168	1,82
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Investors UCI	EUR	195	2,07	171	1,85
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES LF ODEY FUNDS - LF Brook Absol	EUR	161	1,71	182	1,97
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global Investors	EUR	99	1,05	97	1,05
IE00BD5CV310 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Short-Dated	EUR	101	1,07	0	0,00
IE00BD5CTX77 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Short-Dated	EUR	0	0,00	106	1,15
TOTAL IIC		2.337	24,81	2.012	21,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.911	83,95	5.487	59,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.180	97,41	6.340	68,84
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GRS294003009 - ACCIONES IFF Group	EUR	0	0,00	0	0,00

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).