

## RENTA 4 VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4221

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](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: 16/04/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad

máxima del 6% anual. Se invierte 0%-100% de la exposición total en renta variable de alta capitalización bursátil, de emisores/mercados OCDE, o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No hay predeterminación por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas o sectores, ni en cuanto a emisores/mercados de renta fija, duración media de la cartera de renta fija o calidad crediticia (por lo que el 100% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad). La exposición a riesgo divisa será 0%-100% de la exposición total.

#### 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                 | 0,35           | 0,42             | 0,35 | 0,81  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,18           | -0,06            | 2,18 | -0,28 |

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE I | 2.103.452,05          | 3.883.906,85     | 590              | 2.061            | EUR    | 0,00   | 0,00             | 10 euros         | NO                    |
| CLASE P | 2.813.593,41          | 1.735.777,79     | 10               | 10               | EUR    | 0,00   | 0,00             | 1000000 euros    | NO                    |
| CLASE R | 12.799.244,41         | 13.310.673,47    | 7.105            | 7.420            | 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    | 30.082               | 54.487         | 56.493         | 49.833         |
| CLASE P | EUR    | 40.438               | 24.460         | 41.956         | 31.493         |
| CLASE R | EUR    | 179.376              | 183.309        | 243.449        | 179.227        |

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

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR    | 14,3013              | 14,0290        | 14,9845        | 14,6358        |
| CLASE P | EUR    | 14,3724              | 14,0918        | 15,0366        | 14,6766        |
| CLASE R | EUR    | 14,0145              | 13,7716        | 14,7612        | 14,4692        |

(\*)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       | 0,25                    | 0,00         | 0,25  | 0,25         | 0,00         | 0,25  | mixta           | 0,05                    | 0,05      | Patrimonio      |
| CLASE P | al fondo       | 0,20                    | 0,00         | 0,20  | 0,20         | 0,00         | 0,20  | mixta           | 0,05                    | 0,05      | Patrimonio      |
| CLASE R | al fondo       | 0,42                    | 0,00         | 0,42  | 0,42         | 0,00         | 0,42  | mixta           | 0,05                    | 0,05      | 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  | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 1,94           | 1,10            | 0,84   | 1,87   | 0,87   | -6,38 | 2,38 | 3,63 |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,18            | 05-04-2023 | -0,99      | 20-03-2023 | -1,76          | 16-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,24             | 03-04-2023 | 0,71       | 21-03-2023 | 1,11           | 14-04-2020 |

(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>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 2,76           | 1,24            | 3,71   | 3,18   | 3,22   | 3,16  | 0,91  | 4,93  |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 15,49          | 10,67           | 19,13  | 15,37  | 16,45  | 19,45 | 16,25 | 34,16 |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 1,40           | 0,59            | 1,88   | 2,16   | 1,77   | 1,44  | 0,27  | 0,53  |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 3,46           | 3,46            | 3,57   | 3,63   | 1,34   | 3,63  | 2,96  | 3,51  |         |

(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)     | 0,30           | 0,15            | 0,15   | 0,16   | 0,16   | 0,62  | 0,61 | 0,71 | 0,35 |

(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 P .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               | 1,99           | 1,12            | 0,86   | 1,90   | 0,90   | -6,28 | 2,45 | 3,75 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,18            | 05-04-2023 | -0,99      | 20-03-2023 | -1,76          | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,24             | 03-04-2023 | 0,71       | 21-03-2023 | 1,11           | 14-04-2020 |

(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                        | 2,76           | 1,24            | 3,71   | 3,18   | 3,22   | 3,16  | 0,91  | 4,93  |         |
| Ibex-35                                  | 15,49          | 10,67           | 19,13  | 15,37  | 16,45  | 19,45 | 16,25 | 34,16 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 1,40           | 0,59            | 1,88   | 2,16   | 1,77   | 1,44  | 0,27  | 0,53  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,47           | 3,47            | 3,58   | 3,64   | 1,34   | 3,64  | 3,00  | 3,59  |         |

(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)     | 0,25           | 0,14            | 0,13   | 0,13   | 0,13   | 0,51  | 0,52 | 0,52 | 0,25 |

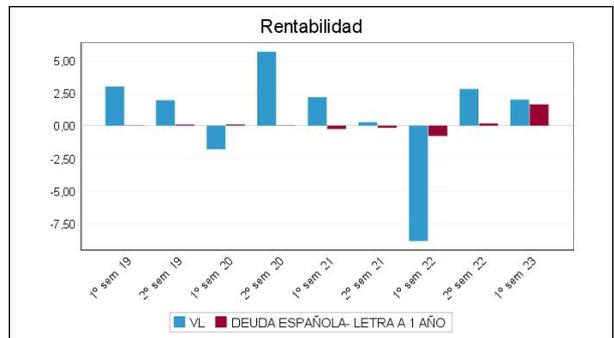
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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               | 1,76           | 1,01            | 0,75   | 1,78   | 0,78   | -6,70 | 2,02 | 3,30 | -2,14 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,18            | 05-04-2023 | -0,99      | 20-03-2023 | -1,76          | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,24             | 03-04-2023 | 0,71       | 21-03-2023 | 1,11           | 14-04-2020 |

(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  | 2018  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 2,76           | 1,24            | 3,71   | 3,18   | 3,22   | 3,16  | 0,91  | 4,94  | 1,42  |
| Ibex-35                                  | 15,49          | 10,67           | 19,13  | 15,37  | 16,45  | 19,45 | 16,25 | 34,16 | 13,67 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 1,40           | 0,59            | 1,88   | 2,16   | 1,77   | 1,44  | 0,27  | 0,53  | 0,24  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,49           | 3,49            | 3,54   | 3,52   | 1,19   | 3,52  | 2,56  | 2,90  | 1,62  |

(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)     | 0,48           | 0,24            | 0,24   | 0,24   | 0,24   | 0,96  | 0,97 | 1,03 | 1,42 |

(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                 | 237.659            | 95,10              | 245.958              | 93,79              |
| * Cartera interior                          | 57.659             | 23,07              | 51.503               | 19,64              |
| * Cartera exterior                          | 175.977            | 70,42              | 190.915              | 72,80              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 4.024              | 1,61               | 3.540                | 1,35               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 12.396             | 4,96               | 15.652               | 5,97               |
| (+/-) RESTO                                 | -159               | -0,06              | 647                  | 0,25               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 249.896            | 100,00 %           | 262.257              | 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 período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 262.257                      | 271.439                        | 262.257                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -6,58                        | -5,97                          | -6,58                     | 5,85                                      |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,81                         | 2,57                           | 1,81                      | -32,25                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,24                         | 3,00                           | 2,24                      | -28,02                                    |
| + Intereses                                      | 2,05                         | 1,91                           | 2,05                      | 3,37                                      |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,21                         | 1,28                           | 0,21                      | -84,50                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,05                        | -0,04                          | -0,05                     | 24,40                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,02                         | -0,02                          | 0,02                      | -213,00                                   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,02                        | 0,00                           | -0,02                     | -16.171,44                                |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | -0,15                          | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -465,95                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,04                         | 0,02                           | 0,04                      | 130,61                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,43                        | -0,43                          | -0,43                     | -2,67                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,37                        | -0,37                          | -0,37                     | -4,88                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | -5,57                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -10,78                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 4,29                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 765.653,11                                |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -49,03                                    |
| + 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                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -49,03                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 249.896                      | 262.257                        | 249.896                   |   |

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

### 3. Inversiones financieras

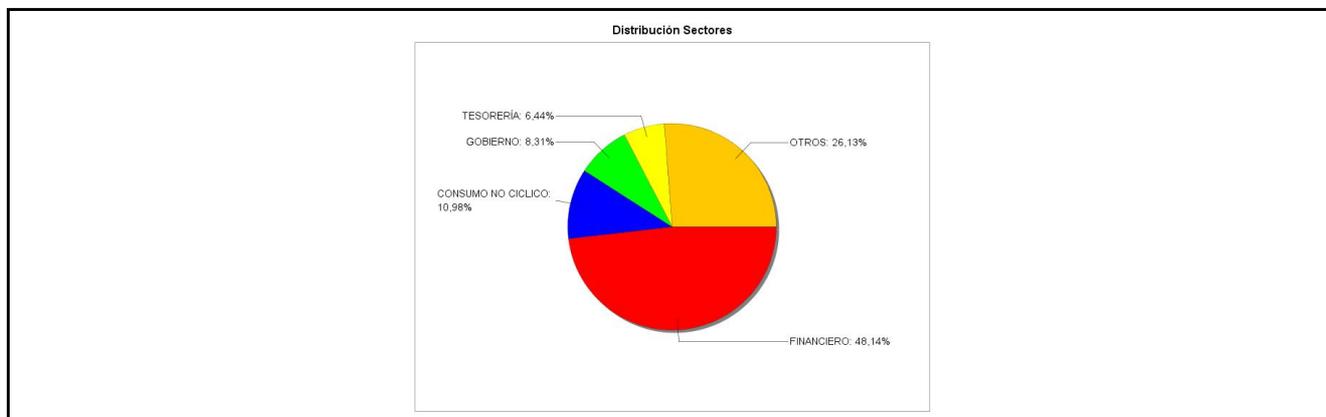
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 54.906           | 21,98 | 48.437           | 18,46 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 2.752            | 1,12  | 3.066            | 1,16  |
| 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                          | 57.659           | 23,10 | 51.503           | 19,62 |
| 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    | 57.659           | 23,10 | 51.503           | 19,62 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 175.954          | 70,43 | 186.434          | 71,12 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 1.392            | 0,53  |
| 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                          | 175.954          | 70,43 | 187.826          | 71,65 |
| 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  | 3.061            | 1,17  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 175.954          | 70,43 | 190.887          | 72,82 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 233.612          | 93,53 | 242.390          | 92,44 |

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 |
|----------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| BKIR 5 07/04/31      | C/ Plazo    | 950                          | Inversión                |
| BKIR 5 07/04/31      | V/ Plazo    | 500                          | Inversión                |
| BKIR 5 07/04/31      | V/ Plazo    | 450                          | Inversión                |
| ABESM 4 1/8 01/31/28 | V/ Plazo    | 300                          | Inversión                |
| ABESM 4 1/8 01/31/28 | C/ Plazo    | 300                          | Inversión                |

| Subyacente                      | Instrumento                             | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| DPWGR 3 3/8 07/03/33            | V/ Plazo                                | 240                          | Inversión                |
| DPWGR 3 3/8 07/03/33            | C/ Plazo                                | 240                          | Inversión                |
| NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR       | V/ Fut. FU. BUND<br>1000 080923         | 1.338                        | Inversión                |
| Total subyacente renta fija     |   | 4318                         |                          |
| EURO                            | V/ Fut. FU. EURO<br>FX 125000<br>180923 | 5.844                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |   | 5844                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |   | 10162                        |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 15.154.814,66 euros,

suponiendo un 5,84%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.644.129,53 euros, suponiendo un 2,18%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.895,46 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 12.164,25 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 129.783,10 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 0,15, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 304.074.843,40 euros, suponiendo un 117,27%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 165.372.927,32 euros, suponiendo un 63,78%.

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 primer semestre ha venido nuevamente marcado por la volatilidad, en función de los datos económicos que hemos ido conociendo así como de las declaraciones y reuniones de bancos centrales. En cuanto a la deuda pública hemos visto movimientos muy en rangos, como ejemplo el bono a 2 años alemán, que ha estado tocando la zona de 3,30% en varias ocasiones incluida el cierre del semestre, desde el 2,40% por la banda baja. En el caso de 10 años alemán, vemos algo muy similar, llevamos todo el semestre entre el rango del 2,75%-2%.

Por el lado del crédito, aunque la volatilidad ha seguido presente, sobre todo en el primer trimestre, donde los problemas de un parte residual de la banca americana y de credit suisse supusieron una ampliación brusca de los spreads, en líneas generales hemos visto una mejora generalizada en todos los índices. El índice de spread de IG, ha pasado de 90 pb a 73 pb, por su parte el índice de HY ha pasado de 474 pb a 400 pb. Por el lado del sector financiero, el índice de bonos senior se ha movido desde 100 pb al inicio del año a 85pb, con un pico en marzo de 130 pb. El subordinado por su parte se ha mantenido en los mismos niveles a los que empezaba el año, entorno 170-160 pb, tocando techo en marzo en 240pb.

En el fondo hemos mantenido durante el semestre un posicionamiento centrado en emisiones a corto plazo, incluyendo pagarés corporativos a plazo 1-3 meses y bonos con vencimientos entre 1-3.

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 70 puntos sobre 100, con una puntuación de 68 en ambiental, 68 en social y 73 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: emisiones y procesos y gobernanza medioambiental, en cuanto a criterios medioambientales y responsabilidad en cuanto a clientes y productos y gestión de la cadena de suministro en cuanto a métricas sociales.

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 30,082 millones de euros a fin del periodo frente a 54,487 millones de euros a fin del

periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 2061 a 590.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,1% frente al 1,87% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,15% del patrimonio durante el periodo frente al 0,16% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,24% frente al 3,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,3013 a fin del periodo frente a 14,029 a fin del periodo anterior.

-CLASE P

El patrimonio del fondo se sitúa en 40,438 millones de euros a fin del periodo frente a 24,46 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 10 a 10.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,12% frente al 1,9% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,14% del patrimonio durante el periodo frente al 0,13% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,24% frente al 3,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,3724 a fin del periodo frente a 14,092 a fin del periodo anterior.

-CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 179,376 millones de euros a fin del periodo frente a 183,309 millones de euros a fin del

periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 7420 a 7105.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,01% frente al 1,78% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,24% frente al 3,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,0145 a fin del periodo frente a 13,772 a fin del periodo anterior.

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

-CLASE I

La rentabilidad de 1,1% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,87% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de 2,32%

-CLASE P

La rentabilidad de 1,12% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,9% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de 2,32%

-CLASE R

La rentabilidad de 1,01% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,78% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de 2,32%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El posicionamiento de la cartera del fondo, ha variado en el semestre. Los principales movimientos de cartera son:  
Liquidez: se sitúa en el 5% a cierre del semestre, con la idea de aprovechar oportunidades que puedan surgir en los próximos meses o incluso para aumentar la duración.

En cuanto a divisas, mantenemos cobertura de los bonos que tenemos en USD y en GBP.

Entre las operaciones del primer semestre destacamos:

En cuanto a deuda pública, hemos vendido posiciones en deuda americana T 0.25 06.15.24 para cambiarlas por ligados a la inflación TII 0.75 02.15.45.

En cuanto a financiero hemos comprado bonos de HSBC 6.364 11.16.32, CABKSM 6.25 02.23.33, UCGIM 4.8 01.17.29 y vendido LLOYDS 3.125 08.24.30, BNP 3.625 09.01.29, MS 0.637 07.26.24, entre otros.

En el resto de la cartera de crédito lo más destacable han sido las ventas de GAZPRU 2.25 11.22.2024, FCDF 2.85 PERP, CASTSS 3.125 PERP, SO 1.875 09.15.2081, ENELIM 0.50 06.17.30 y en cuanto a las compras CASTSS 0.875 09.17.29, ENELIM 6.375 PERP, BAYNGR 2.375 11.12.2079, ANASM 1.2 03.17.25, entre otros.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 5,92% y del 2,11 respectivamente.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre del semestre el fondo mantiene posiciones cortas a bund del -0,54%, a modo de inversión.

En cuanto a divisas, mantenemos un 2,39% en futuros de EURUSD a modo de cobertura.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

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

-CLASE I

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

-CLASE P

La rentabilidad de 1,12% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

-CLASE R

La rentabilidad de 1,01% 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 2.85, 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 2.85. El ratio Sortino es de 0.56 mientras que el Downside Risk es 0.58.

### 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 Valor Relativo FI para el primer semestre de 2023 es de 13834.52€, siendo el total anual 27669.06 €, que representa un 0.022% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos meses creemos que serán algo menos volátiles, pero está claro que es pronto para afirmar que la subida de tipos de interés de los bancos centrales para controlar la inflación, han tocado techo.

Por ello, hemos rotado la cartera a bonos con un rating superior y a plazos que siguen siendo cortos para intentar mitigar estos movimientos. Los próximos meses pueden ser clave para alargar algo más la duración, pero por el momento seguimos teniendo un calendario de vencimientos relevante en los próximos meses.

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 | %            |
| ES0000012C12 - BONO SPAIN I/L BOND 0,70 2033-11-30           | EUR    | 5.714            | 2,29         | 5.529            | 2,11         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                    |        | 5.714            | 2,29         | 5.529            | 2,11         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                  |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30         | EUR    | 0                | 0,00         | 1.494            | 0,57         |
| ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23            |        | 2.490            | 1,00         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año               |        | 2.490            | 1,00         | 1.494            | 0,57         |
| ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07        | EUR    | 1.496            | 0,60         | 0                | 0,00         |
| ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18  | EUR    | 1.492            | 0,60         | 0                | 0,00         |
| ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15         | EUR    | 3.024            | 1,21         | 1.000            | 0,38         |
| ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30         | EUR    | 1.496            | 0,60         | 0                | 0,00         |
| ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15        | EUR    | 1.954            | 0,78         | 1.465            | 0,56         |
| ES0840609038 - BONO CAIXABANK SA 3,63 2028-09-14             | EUR    | 0                | 0,00         | 690              | 0,26         |
| ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2023-07-05         | EUR    | 1.595            | 0,64         | 1.584            | 0,60         |
| ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2027-10-09             | EUR    | 0                | 0,00         | 548              | 0,21         |
| ES0205503008 - BONO ATRY S HEALTH INTERNACIN 7,70 2023-08-02 | EUR    | 1.001            | 0,40         | 957              | 0,36         |
| ES0265936015 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07  | EUR    | 3.744            | 1,50         | 3.730            | 1,42         |
| ES0265936007 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18  | EUR    | 0                | 0,00         | 5.431            | 2,07         |
| ES0813211002 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,88 2023-09-24 | EUR    | 1.785            | 0,71         | 0                | 0,00         |
| ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23             | EUR    | 605              | 0,24         | 633              | 0,24         |
| ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15       | EUR    | 19.217           | 7,69         | 15.845           | 6,04         |
| ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13             | EUR    | 3.181            | 1,27         | 3.380            | 1,29         |
| ES0214974075 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,77 2027-03-01 | EUR    | 6.114            | 2,45         | 6.153            | 2,35         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año             |        | 46.703           | 18,69        | 41.414           | 15,78        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | <b>54.906</b>    | <b>21,98</b> | <b>48.437</b>    | <b>18,46</b> |
| ES0509260537 - ACTIVOS Amper SA 5,81 2023-09-13              | EUR    | 789              | 0,32         | 0                | 0,00         |
| ES0541571164 - ACTIVOS GAM Holding AG 4,32 2023-07-14        | EUR    | 298              | 0,12         | 0                | 0,00         |
| ES0541571172 - ACTIVOS GAM Holding AG 4,80 2023-09-15        | EUR    | 295              | 0,12         | 0                | 0,00         |
| ES05329454G0 - ACTIVOS Tubacex SA 5,21 2023-11-17            | EUR    | 195              | 0,08         | 0                | 0,00         |
| ES05329454G0 - ACTIVOS Tubacex SA 5,21 2023-11-17            | EUR    | 195              | 0,08         | 0                | 0,00         |
| ES0505449092 - ACTIVOS Izertis SA 3,02 2023-07-26            | EUR    | 495              | 0,20         | 0                | 0,00         |
| ES0509260495 - ACTIVOS Amper SA 5,60 2023-09-20              | EUR    | 98               | 0,04         | 0                | 0,00         |
| ES0505531170 - ACTIVOS Premier Inc 4,43 2023-09-28           | EUR    | 388              | 0,16         | 0                | 0,00         |
| ES0541571131 - ACTIVOS GAM Holding AG 3,38 2023-02-02        | EUR    | 0                | 0,00         | 298              | 0,11         |
| ES0505449076 - ACTIVOS Izertis SA 3,02 2023-01-26            | EUR    | 0                | 0,00         | 496              | 0,19         |
| ES0505451460 - ACTIVOS PRYCONSA 2,14 2023-01-16              | EUR    | 0                | 0,00         | 795              | 0,30         |
| ES0541571123 - ACTIVOS GAM Holding AG 3,57 2023-04-04        | EUR    | 0                | 0,00         | 785              | 0,30         |
| ES0541571099 - ACTIVOS GENERAL DE ALQUI 2,15 2023-01-13      | EUR    | 0                | 0,00         | 297              | 0,11         |
| ES0505531105 - ACTIVOS Premier Inc 1,60 2023-01-25           | EUR    | 0                | 0,00         | 395              | 0,15         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                          |        | <b>2.752</b>     | <b>1,12</b>  | <b>3.066</b>     | <b>1,16</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | <b>57.659</b>    | <b>23,10</b> | <b>51.503</b>    | <b>19,62</b> |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</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>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</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 INTERIOR</b>                |        | <b>57.659</b>    | <b>23,10</b> | <b>51.503</b>    | <b>19,62</b> |
| US912810RL44 - BONO TSY INFL IX N/B 0,75 2045-02-15          | USD    | 2.406            | 0,96         | 0                | 0,00         |
| US912810RR14 - BONO TSY INFL IX N/B 1,00 2046-02-15          | USD    | 1.937            | 0,78         | 1.987            | 0,76         |
| US91282CCG42 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-06-15          | USD    | 0                | 0,00         | 2.531            | 0,97         |
| IT0005174906 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,76 2024-04-11 | EUR    | 0                | 0,00         | 3.272            | 1,25         |
| IT0005388175 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 8,76 2027-10-28 | EUR    | 1.037            | 0,42         | 1.052            | 0,40         |
| IT0005415416 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,65 2026-05-15 | EUR    | 2.340            | 0,94         | 2.279            | 0,87         |
| IT0005410912 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,40 2025-05-26 | EUR    | 2.086            | 0,83         | 2.174            | 0,83         |
| XS1129788524 - BONO ROMANIA 2,88 2024-10-28                  | EUR    | 1.027            | 0,41         | 1.015            | 0,39         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                    |        | 10.833           | 4,34         | 14.310           | 5,47         |
| IT0005174906 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 5,34 2024-04-11 | EUR    | 3.272            | 1,31         | 0                | 0,00         |
| US912828VM96 - BONO TSY INFL IX N/B 0,38 2023-07-15          | USD    | 46               | 0,02         | 47               | 0,02         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                  |        | 3.318            | 1,33         | 47               | 0,02         |
| XS2625136531 - BONO AKZO NOBEL NV 4,00 2033-02-24            | EUR    | 1.065            | 0,43         | 0                | 0,00         |
| XS2623957078 - BONO ENI SPA 3,63 2027-05-19                  | EUR    | 2.215            | 0,89         | 0                | 0,00         |
| XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17 | EUR    | 2.218            | 0,89         | 0                | 0,00         |
| FR001400F7K2 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2033-01-18       | EUR    | 100              | 0,04         | 0                | 0,00         |

| Descripción de la inversión y emisor                             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2582860909 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4,13 2029-05-07     | EUR    | 491              | 0,20         | 0                | 0,00         |
| FR001400F075 - BONO BPCE SA 4,38 2028-07-13                      | EUR    | 596              | 0,24         | 0                | 0,00         |
| XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,13 2025-11-15       | EUR    | 199              | 0,08         | 199              | 0,08         |
| FR001400DQ92 - BONO SUEZ 5,00 2032-08-03                         | EUR    | 0                | 0,00         | 1.022            | 0,39         |
| FR001400CFW8 - BONO BNP PARIBAS 3,63 2029-09-01                  | EUR    | 0                | 0,00         | 1.434            | 0,55         |
| DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25               | EUR    | 486              | 0,19         | 500              | 0,19         |
| XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01                 | EUR    | 0                | 0,00         | 296              | 0,11         |
| FR001400AK26 - BONO Egis SA 4,13 2027-02-24                      | EUR    | 395              | 0,16         | 391              | 0,15         |
| XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12        | EUR    | 1.214            | 0,49         | 1.195            | 0,46         |
| XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,89 2025-03-19      | EUR    | 504              | 0,20         | 0                | 0,00         |
| XS2430970884 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,83 2027-01-08        | EUR    | 2.682            | 1,07         | 1.819            | 0,69         |
| XS2387052744 - BONO CASTELLUM HELSINKI 0,88 2029-06-17           | EUR    | 2.323            | 0,93         | 0                | 0,00         |
| XS0451790280 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 5,75 2029-09-17           | GBP    | 0                | 0,00         | 2.366            | 0,90         |
| XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22       | EUR    | 1.275            | 0,51         | 1.213            | 0,46         |
| XS2353182293 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,50 2030-03-17         | EUR    | 0                | 0,00         | 1.517            | 0,58         |
| EU000A3KNYF7 - BONO EUROPEAN UNION BILL 2,34 2026-03-04          | EUR    | 905              | 0,36         | 910              | 0,35         |
| XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15        | EUR    | 855              | 0,34         | 843              | 0,32         |
| XS2006909407 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,38 2024-06-19        | EUR    | 0                | 0,00         | 949              | 0,36         |
| XS2117485677 - BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2027-11-12             | EUR    | 2.042            | 0,82         | 2.406            | 0,92         |
| XS1721463500 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,25 2024-11-22     | EUR    | 0                | 0,00         | 2.950            | 1,12         |
| XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIANI 2,63 2024-06-20    | EUR    | 0                | 0,00         | 987              | 0,38         |
| XS2197770279 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,75 2025-07-22        | EUR    | 1.106            | 0,44         | 1.079            | 0,41         |
| FR0013449972 - BONO Egis SA 1,00 2025-01-03                      | EUR    | 881              | 0,35         | 883              | 0,34         |
| XS2128499105 - BONO SIGNIFY NV 2,38 2027-02-11                   | EUR    | 64               | 0,03         | 66               | 0,03         |
| XS2128498636 - BONO SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11                   | EUR    | 0                | 0,00         | 593              | 0,23         |
| XS2082324018 - BONO ArcelorMittal SA 1,75 2025-08-19             | EUR    | 3.021            | 1,21         | 3.368            | 1,28         |
| XS2023873149 - BONO AROUNDTOWN SA 1,45 2028-04-09                | EUR    | 932              | 0,37         | 0                | 0,00         |
| XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10         | EUR    | 0                | 0,00         | 3.863            | 1,47         |
| DE000A11QR73 - BONO BAYER AG 3,75 2024-07-01                     | EUR    | 0                | 0,00         | 4.035            | 1,54         |
| CH0336602930 - BONO UBS GROUP FUNDING SWITZE 1,25 2026-06-01     | EUR    | 0                | 0,00         | 900              | 0,34         |
| XS1316569638 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,88 2025-11-04      | EUR    | 961              | 0,38         | 938              | 0,36         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>            |        | <b>26.531</b>    | <b>10,62</b> | <b>36.721</b>    | <b>14,01</b> |
| XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 8,38 2028-06-21     | EUR    | 399              | 0,16         | 0                | 0,00         |
| XS2636592102 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,75 2028-06-15     | EUR    | 495              | 0,20         | 0                | 0,00         |
| XS2595829388 - BONO HSBC BANK PLC 3,88 2025-03-08                | EUR    | 501              | 0,20         | 0                | 0,00         |
| XS2489772991 - BONO LANDBK HESSEN-THUERINGEN 4,50 2027-06-15     | EUR    | 1.860            | 0,74         | 0                | 0,00         |
| XS2577053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2028-01-17                | EUR    | 2.308            | 0,92         | 0                | 0,00         |
| XS2576550243 - BONO ENEL SPA 6,63 2031-04-16                     | EUR    | 1.413            | 0,57         | 0                | 0,00         |
| XS2576550086 - BONO ENEL SPA 6,38 2028-04-16                     | EUR    | 2.523            | 1,01         | 0                | 0,00         |
| FR001400EF06 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 7,50 2028-09-06     | EUR    | 2.654            | 1,06         | 2.597            | 0,99         |
| XS2561182622 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 6,75 2027-12-01        | EUR    | 2.548            | 1,02         | 0                | 0,00         |
| XS2462605671 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 7,13 2028-08-23         | EUR    | 1.438            | 0,58         | 1.434            | 0,55         |
| XS2558978883 - BONO CAIXABANK SA 6,25 2027-11-23                 | EUR    | 5.451            | 2,18         | 1.601            | 0,61         |
| XS2553547444 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 6,36 2027-08-16            | EUR    | 3.067            | 1,23         | 0                | 0,00         |
| XS2553801502 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,13 2027-11-10         | EUR    | 1.716            | 0,69         | 1.702            | 0,65         |
| XS2413696761 - BONO ING GROEP NV 0,13 2024-11-29                 | EUR    | 1.556            | 0,62         | 1.566            | 0,60         |
| XS2486270858 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 6,00 2027-09-21           | EUR    | 1.321            | 0,53         | 0                | 0,00         |
| XS2521027446 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 3,13 2029-08-24     | EUR    | 0                | 0,00         | 2.281            | 0,87         |
| XS2489981485 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 2,26 2024-06-14       | EUR    | 968              | 0,39         | 971              | 0,37         |
| XS2432941008 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,14 2024-01-25          | EUR    | 0                | 0,00         | 598              | 0,23         |
| XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,06 2025-03-19      | EUR    | 0                | 0,00         | 499              | 0,19         |
| XS2342732646 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,38 2031-03-28       | EUR    | 0                | 0,00         | 896              | 0,34         |
| CH1174335732 - BONO CREDIT SUISSE GROUP AG 2,13 2025-10-13       | EUR    | 930              | 0,37         | 0                | 0,00         |
| IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,66 2027-06-29          | EUR    | 1.059            | 0,42         | 1.044            | 0,40         |
| XS2410367747 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,88 2028-02-24         | EUR    | 0                | 0,00         | 403              | 0,15         |
| XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2023-11-10              | EUR    | 1.618            | 0,65         | 1.619            | 0,62         |
| XS2387675395 - BONO SOUTHERN CO 1,88 2027-06-15                  | EUR    | 0                | 0,00         | 2.190            | 0,83         |
| PTEDPXOM0021 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1,50 2026-12-14      | EUR    | 594              | 0,24         | 570              | 0,22         |
| XS2380124227 - BONO CASTELLUM AB 3,13 2026-12-02                 | EUR    | 0                | 0,00         | 1.907            | 0,73         |
| XS2212625656 - BONO DOBANK SPA 5,00 2023-07-12                   | EUR    | 5.548            | 2,22         | 6.176            | 2,35         |
| XS2243636219 - BONO GAZPROM PJSC (GAZ FN) 3,90 2025-10-25        | EUR    | 0                | 0,00         | 281              | 0,11         |
| CWN5650K8705 - RENTA FIJA Merrill Lynch Investme 0,00 2023-12-21 | EUR    | 4.914            | 1,97         | 4.786            | 1,82         |
| XS2010037765 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,25 2024-11-19         | EUR    | 1.255            | 0,50         | 1.517            | 0,58         |
| XS2066721965 - BONO ROSSINI SARL 7,13 2023-07-13                 | EUR    | 767              | 0,31         | 835              | 0,32         |
| XS2293060658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2029-02-12         | EUR    | 0                | 0,00         | 374              | 0,14         |
| XS2294155739 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,63 2027-02-01         | EUR    | 436              | 0,17         | 519              | 0,20         |
| XS2294181222 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 2023-02-08     | EUR    | 0                | 0,00         | 1.985            | 0,76         |
| XS2290533020 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 3,75 2028-04-28        | EUR    | 561              | 0,22         | 1.037            | 0,40         |
| XS2271225281 - BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 1,50 2026-03-11     | EUR    | 381              | 0,15         | 402              | 0,15         |
| XS2006909407 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,38 2024-06-19        | EUR    | 972              | 0,39         | 0                | 0,00         |
| XS2256949749 - BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24           | EUR    | 2.287            | 0,92         | 2.150            | 0,82         |
| XS2258558464 - BONO CA AUTOBANK SPA 0,13 2023-08-16              | EUR    | 0                | 0,00         | 727              | 0,28         |
| XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2023-07-20                       | EUR    | 4.961            | 1,99         | 4.634            | 1,77         |
| XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18        | EUR    | 1.862            | 0,75         | 2.351            | 0,90         |

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20  | EUR    | 990              | 0,40         | 0                | 0,00         |
| XS2228900556 - BONO KONINKLIJKA FRIESLAND 2,85 2025-09-10     | EUR    | 482              | 0,19         | 3.029            | 1,15         |
| XS2080205367 - BONO NATWEST GROUP PLC 0,75 2024-11-15         | EUR    | 672              | 0,27         | 675              | 0,26         |
| XS2185997884 - BONO REPSOL INTL FINANCE 3,75 2026-03-11       | EUR    | 931              | 0,37         | 0                | 0,00         |
| XS2182954797 - BONO PHOENIX GRP HLD PLC 4,52 2026-06-04       | USD    | 1.297            | 0,52         | 1.333            | 0,51         |
| XS2128498636 - BONO SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11                | EUR    | 595              | 0,24         | 0                | 0,00         |
| XS2167007249 - BONO WELLS FARGO & COMPANY 1,34 2024-05-04     | EUR    | 970              | 0,39         | 0                | 0,00         |
| USF2893TAF33 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,25 2023-01-29  | USD    | 0                | 0,00         | 1.303            | 0,50         |
| PTBIT3OM0098 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27    | EUR    | 702              | 0,28         | 654              | 0,25         |
| XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2024-04-02              | EUR    | 2.656            | 1,06         | 1.679            | 0,64         |
| XS1984319316 - BONO BANCO BPM SPA 8,75 2024-06-18             | EUR    | 549              | 0,22         | 545              | 0,21         |
| XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2025-03-02                  | EUR    | 2.781            | 1,11         | 2.709            | 1,03         |
| XS2089968270 - BONO BANCO BPM SPA 6,13 2025-01-21             | EUR    | 0                | 0,00         | 468              | 0,18         |
| XS2105110329 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,88 2025-01-20       | EUR    | 1.940            | 0,78         | 1.918            | 0,73         |
| XS1752984440 - BONO AROUNDTOWN SA 2,13 2024-01-17             | EUR    | 344              | 0,14         | 378              | 0,14         |
| IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,48 2024-09-26       | EUR    | 202              | 0,08         | 200              | 0,08         |
| XS2077670003 - BONO BAYER AG 2,38 2025-02-12                  | EUR    | 2.743            | 1,10         | 0                | 0,00         |
| XS2077670342 - BONO BAYER AG 3,13 2027-08-12                  | EUR    | 887              | 0,35         | 865              | 0,33         |
| XS1881594946 - BONO ROSSINI SARL 6,75 2023-07-12              | EUR    | 8.778            | 3,51         | 12.289           | 4,69         |
| XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10      | EUR    | 3.930            | 1,57         | 0                | 0,00         |
| XS1989375503 - BONO MORGAN STANLEY 0,64 2023-07-26            | EUR    | 0                | 0,00         | 980              | 0,37         |
| XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16     | EUR    | 1.742            | 0,70         | 2.406            | 0,92         |
| FR0013413556 - BONO Eis SA 1,75 2024-01-11                    | EUR    | 1.977            | 0,79         | 1.961            | 0,75         |
| XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14      | EUR    | 2.670            | 1,07         | 2.129            | 0,81         |
| XS1953271225 - BONO UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20             | EUR    | 1.720            | 0,69         | 1.205            | 0,46         |
| XS1951220596 - BONO CAIXABANK SA 3,75 2024-02-15              | EUR    | 292              | 0,12         | 783              | 0,30         |
| XS1619015719 - BONO UNICREDIT SPA 2023-06-03                  | EUR    | 0                | 0,00         | 3.108            | 1,19         |
| XS1897489578 - BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24              | EUR    | 0                | 0,00         | 985              | 0,38         |
| XS1888179477 - BONO VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03        | EUR    | 0                | 0,00         | 799              | 0,30         |
| FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04  | EUR    | 4.002            | 1,60         | 4.221            | 1,61         |
| XS1799938995 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,38 2024-06-27    | EUR    | 1.003            | 0,40         | 982              | 0,37         |
| XS1713463716 - BONO ENEL SPA 2,50 2023-08-24                  | EUR    | 0                | 0,00         | 3.792            | 1,45         |
| XS1811181566 - BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 2,50 2023-07-24  | EUR    | 0                | 0,00         | 473              | 0,18         |
| XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 2023-09-30       | EUR    | 247              | 0,10         | 216              | 0,08         |
| XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2026-06-22      | EUR    | 3.729            | 1,49         | 3.652            | 1,39         |
| XS1155697243 - BONO LA MONDIALE 5,05 2025-12-17               | EUR    | 982              | 0,39         | 0                | 0,00         |
| XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31      | EUR    | 0                | 0,00         | 1.547            | 0,59         |
| USF2893TAM83 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,63 2024-01-22  | USD    | 0                | 0,00         | 4.072            | 1,55         |
| FR0011896513 - BONO CAISSE NAT REASSURANCE 6,38 2024-05-28    | EUR    | 7.153            | 2,86         | 7.581            | 2,89         |
| XS1716927766 - BONO FERROVIAL NL BV 2,12 2024-05-14           | EUR    | 1.579            | 0,63         | 2.366            | 0,90         |
| DE000A11QR73 - BONO BAYER AG 3,75 2024-07-01                  | EUR    | 4.005            | 1,60         | 0                | 0,00         |
| XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 5,21 2027-08-03        | EUR    | 4.561            | 1,83         | 4.497            | 1,71         |
| XS1611255719 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,49 2024-05-11        | EUR    | 1.006            | 0,40         | 1.006            | 0,38         |
| XS1309436910 - BONO BHP BILLITON FINANCE LTD 5,63 2024-10-22  | EUR    | 1.453            | 0,58         | 935              | 0,36         |
| XS1224710399 - BONO NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24        | EUR    | 2.018            | 0,81         | 1.994            | 0,76         |
| XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25       | EUR    | 1.897            | 0,76         | 1.863            | 0,71         |
| XS1028942354 - BONO ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23       | EUR    | 477              | 0,19         | 481              | 0,18         |
| XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13       | EUR    | 1.765            | 0,71         | 1.750            | 0,67         |
| XS0808635436 - BONO UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,88 2023-07-31  | EUR    | 116              | 0,05         | 114              | 0,04         |
| US38141EB818 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 7,06 2023-11-29   | USD    | 187              | 0,07         | 191              | 0,07         |
| PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19  | EUR    | 878              | 0,35         | 1.570            | 0,60         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año              |        | 135.271          | 54,14        | 135.357          | 51,62        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | <b>175.954</b>   | <b>70,43</b> | <b>186.434</b>   | <b>71,12</b> |
| ES0509260354 - ACTIVOS Amper SA 3,82 2023-01-12               | EUR    | 0                | 0,00         | 898              | 0,34         |
| ES0509260180 - ACTIVOS Amper SA 2,46 2023-01-18               | EUR    | 0                | 0,00         | 494              | 0,19         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>1.392</b>     | <b>0,53</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | <b>175.954</b>   | <b>70,43</b> | <b>187.826</b>   | <b>71,65</b> |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</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>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| LU0321462870 - PARTICIPACIONES db x-trackers II iTraxx Crosso | EUR    | 0                | 0,00         | 3.061            | 1,17         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>3.061</b>     | <b>1,17</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>175.954</b>   | <b>70,43</b> | <b>190.887</b>   | <b>72,82</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                          |        | <b>233.612</b>   | <b>93,53</b> | <b>242.390</b>   | <b>92,44</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).