

## ALGAR GLOBAL FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4877

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/06/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se seleccionaran activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías. El Fondo se gestiona de forma flexible y activa, lo que conlleva una alta rotación de la cartera y un incremento de gastos de compra venta de posiciones, que se negociarán de la forma más ventajosa posible para el Fondo. Dada la amplia flexibilidad de activos en que se puede invertir, no existe índice de referencia en la gestión.

#### 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	1,64	0,35	1,64	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	-0,07	2,18	-0,29

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	282.452,27		1		EUR	0,00			NO
CLASE R	788.494,04	833.733,37	415	406	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	3.520			
CLASE R	EUR	9.725	8.821	17.343	18.980

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	12,4633			
CLASE R	EUR	12,3333	10,5804	13,2684	10,8328

(\*)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	0,10	0,18	0,29	0,10	0,18	0,29	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,66	0,00	0,66	0,66	0,00	0,66	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

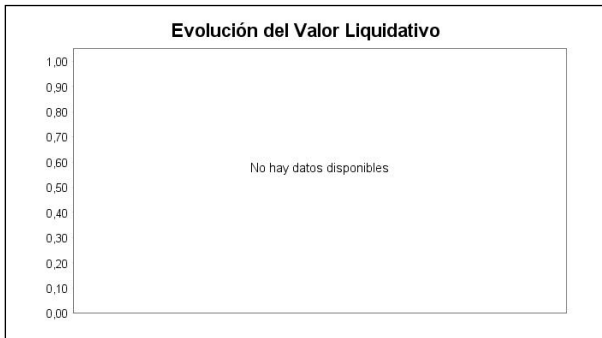
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,14							

(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	16,57	3,02	13,15	3,37	1,10	-20,26	22,48	-12,57	-11,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	24-05-2023	-3,50	15-03-2023	-14,38	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,04	02-06-2023	2,29	21-03-2023	6,89	09-03-2022

(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	15,58	10,30	19,54	17,24	20,36	23,95	15,60	27,59	10,52
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,22	34,16	13,78
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,45	14,45	14,47	14,32	14,07	14,32	12,51	12,79	7,11

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,73	0,37	0,38	0,37	1,48	1,48	1,48	1,44

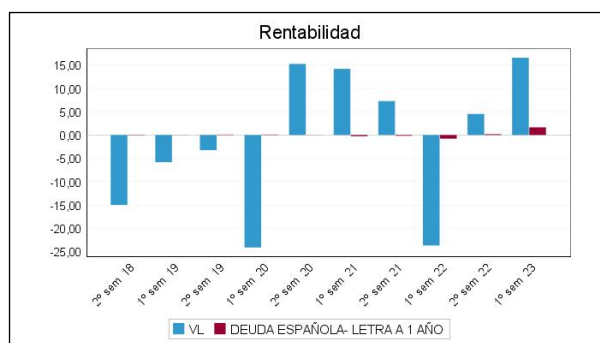
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.141	99,21	8.493	96,28
* Cartera interior	960	7,25	492	5,58
* Cartera exterior	12.173	91,91	8.001	90,70
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,05	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	54	0,41	297	3,37
(+/-) RESTO	50	0,38	31	0,35
TOTAL PATRIMONIO	13.245	100,00 %	8.821	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.821	12.051	8.821	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,34	-33,27	29,34	-177,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,36	5,06	14,36	144,32
(+) Rendimientos de gestión	15,15	5,83	15,15	123,71
+ Intereses	0,10	-0,01	0,10	-1.331,06
+ Dividendos	1,26	0,11	1,26	902,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,83	5,60	13,83	117,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,13	0,00	-99,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,77	-0,97	8,45
- Comisión de gestión	-0,68	-0,68	-0,68	-11,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-13,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-14,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	94,42
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,01	-0,21	1.386,71
(+) Ingresos	0,18	0,00	0,18	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,18	0,00	0,18	52.776,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.245	8.821	13.245	

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



### 3. Inversiones financieras

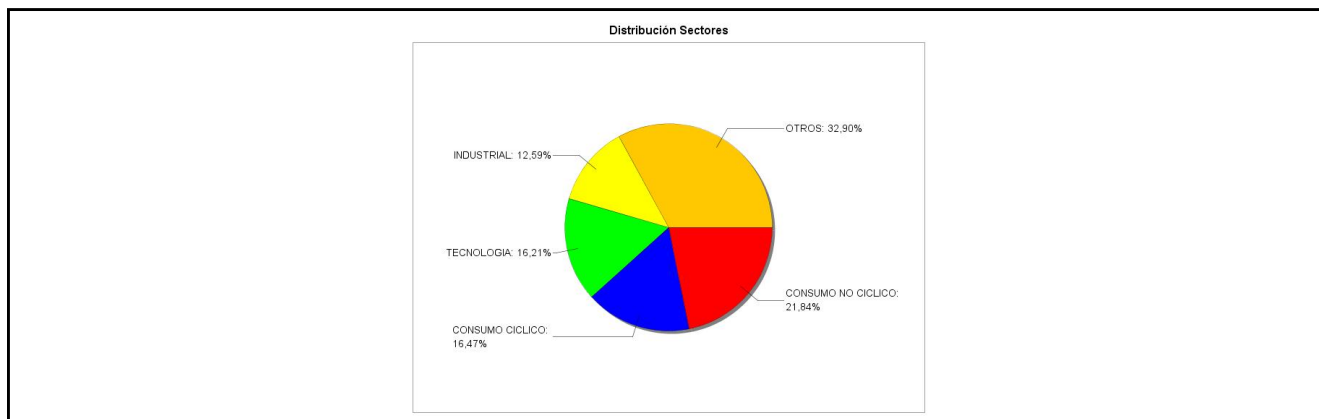
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	197	1,49	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	197	1,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	764	5,76	492	5,57
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	764	5,76	492	5,57
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	960	7,25	492	5,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	950	7,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	0,74	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	1.049	7,93	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11.124	84,03	8.001	90,68
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	11.124	84,03	8.001	90,68
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.173	91,96	8.001	90,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.133	99,21	8.493	96,25

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

Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de ALGAR GLOBAL FUND, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4877), al objeto de denominar CLASE R a las participaciones ya registradas de la IIC e inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE I

## 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) Dos partícipes posees participaciones significativas directas de un 26,37% y 20,48% del patrimonio del fondo respectivamente. c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 14.374,38 euros, lo que supone un 0,14%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 10.288,31 euros, lo que supone un 0,10%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.806,64 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 792,58, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 24.673.795,44 euros, suponiendo un 248,25%.

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 del año 2023 ha sido muy positivo para el fondo, al haber obtenido una rentabilidad del +16.6%.

Tras un 2022 caracterizado por una fuerte corrección en los mercados tanto de renta fija como de renta variable, esta primera mitad del ejercicio 2023 ha seguido marcada por las decisiones en materia de subida de tipos de interés. La actividad económica se ha visto moderada menos de lo inicialmente previsto, y por ello los bancos centrales han mantenido como prioridad rebajar la inflación.

Sin embargo, las bolsas han experimentado un comienzo de año muy positivo, beneficiándose del “fomo” (o miedo a quedarse fuera por sus siglas en inglés) de las subidas generalizadas. De esta manera, hasta finales de junio, los índices europeos mostraron altas rentabilidades (Eurostoxx 50 +15.96%, el Ibex +16.97% y el Dax alemán +15.98%). En Estados Unidos, los principales índices mostraron de la misma manera rentabilidades positivas, especialmente el Nasdaq, impulsado por los valores tecnológicos (SP500 +15.91% y Nasdaq +38.75%). Con todo ello, los mercados globales medidos por el MSCI World subieron un +13.99% en estos 6 meses.

En este escenario, sólo tres sectores en Europa han obtenido un resultado negativo en lo que llevamos de 2023: recursos básicos, energía y el sector inmobiliario; tras registrar fuertes ganancias durante el año previo al comienzo de la guerra entre Rusia y Ucrania. El resto de los sectores han mostrado un buen comportamiento en el año, con mención especial a la tecnología y el turismo (+24 y 26% respectivamente, datos agregados de los índices sectoriales del Stoxx 600).

En esta primera mitad del año la renta fija global, medida por el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return, ha aumentado un +1.43%. Los Bancos Centrales han continuado su ciclo de subida de tipos con firmeza priorizando reducir los niveles de inflación al objetivo del 2%, frente al crecimiento de la economía. Termina el primer semestre de 2023 con el anuncio por parte de la Fed de hacer una pausa en la subida de tipos (manteniéndolos en el 5%, después de 3 aumentos en el año), pero con un discurso bastante hawkish, manteniendo que seguirán las subidas en caso de que no se consiga controlar la inflación. Por el contrario, el BCE siguió con la subida de tipos, alcanzando 4% aunque con un discurso mucho más dovish y recalando que las decisiones continuarán siendo data-dependientes.

En este último mes, hemos apreciado una tendencia bajista en la inflación, principalmente por la caída del petróleo y de las materias primas, sin embargo, la subyacente ha seguido creciendo. De cara al próximo semestre, esperamos que esta desaceleración sea más notoria.

Durante este primer semestre del año, tras el rally de las bolsas, el equipo gestor ha decidido reducir la exposición a renta variable tomando un sesgo más defensivo en la cartera a través de la compra de renta fija directa. Además, se han vendido algunas posiciones en cartera de small caps, ya que tienden a sufrir más en un entorno recesivo por su menor capacidad de financiación y un apalancamiento generalmente mayor. Con ello, el fondo ha cerrado el mes de junio con un 9.5% del patrimonio total invertido en renta fija, un 89.8% en renta variable y manteniendo un 0.4% en tesorería. La estrategia del fondo ha continuado con la misma senda que en los periodos anteriores: buscar una cartera sólida de valores de calidad a largo plazo.

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 3,520 millones de euros a fin del periodo.

El número de partícipes 1 a lo largo del periodo.

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

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,4633 a fin del periodo.

- Clase R

El patrimonio del fondo se sitúa en 9,725 millones de euros a fin del periodo frente a 8,821 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 406 a 415.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,02% frente al 3,37% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,73% del patrimonio durante el periodo frente al 0,38% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,3% frente al 17,24% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,3333 a fin del periodo frente a 10,58 a fin del periodo anterior.

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

- Clase I

N/A

- Clase R

La rentabilidad de 3,02% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,37%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, el fondo ha obtenido rentabilidades positivas en la inversión en acciones y en la parte de renta fija directa se han registrado escasas pérdidas. La operativa ha ido en busca de reducir el riesgo de la cartera, aprovechando las oportunidades generadas en los mercados de renta fija, donde las rentabilidades siguen siendo muy atractivas, así como en determinadas compañías en la renta variable.

En la cartera de acciones, se ha intentado reducir el riesgo deshaciendo posiciones de algunas compañías de pequeña capitalización que consideramos que sufrirán ante un entorno recesivo como en Cabka, Fountaine Pajot o Prim SA. Por otro lado, se han tomado más defensivas como en las compañías ligadas al sector salud alemanas Siemens Healthineers o Sartorius; las de consumo como Remy Cointreau, Nike o Lululemon Athletica o la brasileña Petrobras entre otras.

En renta fija, se han tomado posiciones en bonos con grado de inversión según las principales agencias de rating en distintos sectores entre los que destacamos el financiero a través de la compra del BBVA (2025) y HSBC (2027); el turístico Amadeus (2024) y Wizzair (2026); y el petrolero Cepsa (2026). Además, se han tomado posiciones a muy corto plazo a través de pagarés de Acciona, FCC y Urbaser.

Los valores que más han destacado por su aportación a la rentabilidad del fondo han sido las acciones en las tecnológicas americanas Alphabet y Palo Alto Network, además de la empresa de automóviles Stellantis. Las pérdidas, sin embargo, han sido significativas en las acciones vinculadas al sector salud Carl Zeiss y Sartorius, así como en Société Générale. El riesgo de divisa del fondo se concentra en un 38% del patrimonio total invertido en dólares estadounidenses y pequeños porcentajes invertidos en francos suizos, coronas danesas y noruegas.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

- Clase I

N/A

- Clase R

La rentabilidad de 3,02% sitúa al fondo por encima 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 15.85, 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 15.85. El ratio Sortino es de 1.19 mientras que el Downside Risk es 1.27.

## 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%.

##### HECHOS RELEVANTES

Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de ALGAR GLOBAL FUND, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4877), al objeto de denominar CLASE R a las participaciones ya registradas de la IIC e inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE I

#### 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 ALGAR GLOBAL FUND FI para el primer semestre de 2023 es de 802.22€, siendo el total anual 1604.44 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

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

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

De cara al segundo semestre, y a pesar de que nos encontramos en máximos del año en las bolsas mundiales, confiamos en que la recuperación continúe durante los próximos meses. No descartaríamos, sin embargo, nuevos episodios de volatilidad en los días previos a las reuniones de los bancos centrales de julio y septiembre.

En materia de inflación, esperamos que la general continúe con su senda bajista y la subyacente cambie su tendencia y comience a moderarse tras los meses de verano. Además, las previsiones de crecimiento del PIB de las principales economías han sido revisadas al alza y el mercado laboral, tanto en Estados Unidos como en Europa, mantiene su solidez. La economía norteamericana está demostrando una notable fortaleza y podría superar estos factores sin entrar en recesión, mientras que en Europa esperamos una recesión moderada y transitoria.

Por último, destacar las oportunidades que siguen ofreciendo los mercados de renta fija, donde se pueden tomar posiciones con rentabilidades atractivas asumiendo un riesgo limitado.

El sentimiento de mercado ha virado hacia una postura de mayor optimismo sobre la economía y los mercados, y esto se percibe no sólo por las cotizaciones sino también porque algunas prestigiosas casas de análisis empiezan a reescribir sus expectativas de cara a final de año subiendo sus estimaciones de forma significativa. Esta mejora de sentimiento, debe hacernos más cautelosos de cara al futuro. Por esta razón y habida cuenta de la buena trayectoria de nuestras inversiones durante el primer semestre, pensamos que es momento de adoptar un enfoque ligeramente más prudente, con menor exposición a renta variable, y con un sesgo más defensivo, que es la estrategia que pensamos adoptar a lo largo de 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 sobre sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0505438442 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 4,88 2023-12-20	EUR	98	0,74	0	0,00
XS2639717367 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,30 2023-09-19	EUR	99	0,75	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		197	1,49	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		197	1,49	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SE	EUR	203	1,53	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	377	2,85	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	0	0,00	443	5,02
ES0170884417 - ACCIONES Prim SA	EUR	0	0,00	49	0,55
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	183	1,38	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		764	5,76	492	5,57
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		764	5,76	492	5,57
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		960	7,25	492	5,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	100	0,75	0	0,00
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE COMPANY 1,00 2025-11-19	EUR	88	0,67	0	0,00
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-07-12	EUR	94	0,71	0	0,00
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	95	0,72	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	89	0,68	0	0,00
XS1820037270 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,38 2025-05-14	EUR	95	0,72	0	0,00
XS1551726810 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	97	0,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		658	4,98	0	0,00
XS2486589596 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,02 2026-06-15	EUR	95	0,72	0	0,00
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-02-20	EUR	197	1,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		292	2,21	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>950</b>	<b>7,19</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2641722843 - ACTIVOS FCC 4,38 2023-10-23	EUR	99	0,74	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>99</b>	<b>0,74</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>1.049</b>	<b>7,93</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche AG	EUR	171	1,29	0	0,00
IT0005107492 - ACCIONES LU-VE SpA	EUR	0	0,00	169	1,91
NL00150000S7 - ACCIONES Cabka NV	EUR	0	0,00	55	0,62
FR0013030152 - ACCIONES Francae Energie	EUR	0	0,00	165	1,87
FR0014007ND6 - ACCIONES Haffner Energy SA	EUR	0	0,00	50	0,57
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	265	2,00	0	0,00
NO0010713936 - ACCIONES Zaptec AS/Norway	NOK	0	0,00	97	1,10
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	471	5,34
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	224	1,69	0	0,00
DE000A288904 - ACCIONES CompuGroup Medical SE & Co Kga	EUR	0	0,00	205	2,32
US0900431000 - ACCIONES Bill.Com Holdings Inc	USD	0	0,00	82	0,93
FR0013447729 - ACCIONES IVERALLIA SA	EUR	114	0,86	580	6,58
US60770K1079 - ACCIONES Moderna Inc	USD	0	0,00	148	1,67
US53814L1089 - ACCIONES Livent Corp	USD	235	1,78	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	209	1,58	0	0,00
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens Healthineers AG	EUR	285	2,15	0	0,00
IT0005282865 - ACCIONES Reply SpA	EUR	0	0,00	187	2,12
US91912E1055 - ACCIONES Vale SA	USD	166	1,25	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	148	1,12	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	294	2,22	0	0,00
US72919P2020 - ACCIONES Plug Power Inc	USD	0	0,00	180	2,04
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	110	0,83	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	288	2,18	0	0,00
US55354G1004 - ACCIONES MSCI Inc	USD	163	1,23	0	0,00
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	104	0,79	0	0,00
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	218	1,65	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	176	1,33	0	0,00
US09247X1019 - ACCIONES BlackRock Inc	USD	317	2,39	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	630	4,76	556	6,30
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMICALS	USD	336	2,54	353	4,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Inc	USD	224	1,69	0	0,00
NO0010096985 - ACCIONES STATOIL ASA	NOK	200	1,51	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	394	2,98	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	137	1,03	254	2,88
MHY0207T1001 - ACCIONES Ardmore Shipping Corp	USD	96	0,73	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	292	2,21	170	1,93
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP P	GBP	0	0,00	100	1,13
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	233	2,64
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	333	2,52	271	3,07
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	0	0,00	146	1,66
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	0	0,00	276	3,13
FR0010907956 - ACCIONES Carmat SA	EUR	0	0,00	54	0,61
FR0010485268 - ACCIONES Fontaine Pajot SA	EUR	0	0,00	99	1,12
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	209	1,58	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	577	4,36	532	6,04
FR0000130395 - ACCIONES Remy Cointreau SA	EUR	213	1,61	0	0,00
FR0000124570 - ACCIONES CIE PLASTIC-OMNIUM SA	EUR	0	0,00	289	3,28
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	0	0,00	200	2,27
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	149	1,13	0	0,00
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	275	2,08	0	0,00
DE0007165631 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	258	1,95	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	162	1,84
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	0	0,00	96	1,09
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	EUR	244	1,84	0	0,00
CH0010645932 - ACCIONES ARGENTUM GIVAUDAN	CHF	212	1,60	0	0,00
CH0010570767 - ACCIONES Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	345	2,61	0	0,00
AT0000969985 - ACCIONES AT&S Austria Technologie & Sys	EUR	0	0,00	102	1,15
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	303	2,29	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	358	4,06
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	278	2,10	250	2,83
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	151	1,14	336	3,81



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6541061031 - ACCIONES NIKE Inc	USD	349	2,64	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	193	1,46	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	481	5,46
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	291	2,20	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	181	1,37	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	149	1,13	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	203	1,53	0	0,00
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	0	0,00	292	3,31
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	410	3,10	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>11.124</b>	<b>84,03</b>	<b>8.001</b>	<b>90,68</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>11.124</b>	<b>84,03</b>	<b>8.001</b>	<b>90,68</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>12.173</b>	<b>91,96</b>	<b>8.001</b>	<b>90,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>13.133</b>	<b>99,21</b>	<b>8.493</b>	<b>96,25</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).