

RENTA 4 WERTEFINDER, FI

Nº Registro CNMV: 4373

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada. 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

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	0,27	0,35	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	-0,06	2,15	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	793.658,71	758.077,71
Nº de Partícipes	1.162	1.126
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.957	21,3658
2022	15.182	20,0276
2021	8.470	20,6331
2020	6.197	17,9024

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,31	0,91	0,60	0,31	0,91	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,68	2,76	3,82	1,90	0,02	-2,93	15,25	7,46	-8,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	23-05-2023	-1,04	19-01-2023	-6,37	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,14	05-05-2023	1,27	02-02-2023	5,71	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,81	5,97	7,59	10,35	11,41	11,99	8,30	19,17	7,86
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)	8,11	8,11	8,04	8,13	2,29	8,13	6,97	7,30	6,29

(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)	0,68	0,34	0,33	0,34	0,34	1,35	1,38	1,39	1,37

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.232	95,72	11.873	78,20
* Cartera interior	551	3,25	732	4,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.447	91,10	11.017	72,57
* Intereses de la cartera de inversión	234	1,38	124	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	776	4,58	3.321	21,87
(+/-) RESTO	-52	-0,31	-11	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	16.957	100,00 %	15.182	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.182	14.222	15.182	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,60	4,88	4,60	0,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,33	1,44	6,33	370,10
(+) Rendimientos de gestión	7,42	2,09	7,42	278,25
+ Intereses	1,53	0,75	1,53	117,17
+ Dividendos	0,45	0,31	0,45	57,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,24	-1,17	1,24	-212,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,27	2,24	4,27	103,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-112,90
± Otros rendimientos	-0,08	-0,04	-0,08	114,06
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-0,70	-1,09	65,39
- Comisión de gestión	-0,92	-0,61	-0,92	60,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	74,51
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,01	-0,09	557,04
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,00	-93,81
+ 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	0,05	0,00	-93,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.957	15.182	16.957	

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

3. Inversiones financieras

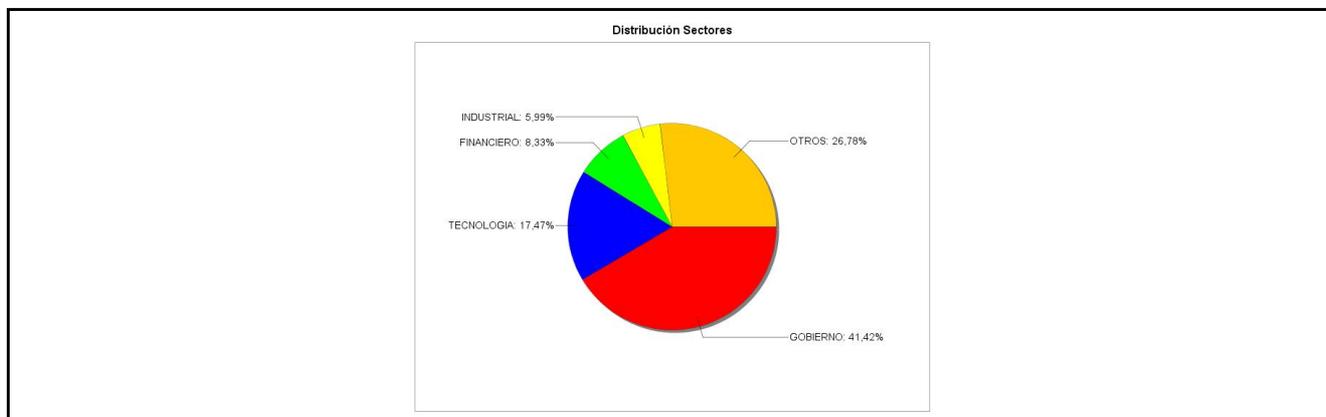
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	551	3,25	732	4,83
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	551	3,25	732	4,83
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	551	3,25	732	4,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.559	56,39	6.002	39,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	9.559	56,39	6.002	39,52
TOTAL RV COTIZADA	5.889	34,70	5.015	33,06
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	5.889	34,70	5.015	33,06
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	15.447	91,09	11.017	72,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.998	94,34	11.750	77,41

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda 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 1.016.702,02 euros, suponiendo un 6,26%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.386,59 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.360,79 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 8.002,20 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 13,11, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 10.556.590,44 euros, suponiendo un 65,05%.

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.

Seguimos pensando que los motores de crecimiento seguirán sin cambios, es decir que los avances tecnológicos determinarán de cada vez mayor en grado el rumbo de la economía. Aunque seguimos dando mayor importancia a los sectores tecnológico y sanitario en nuestras inversiones de renta variable, hemos aumentado las inversiones de la cartera en los sectores de materiales básicos, energías renovables y servicios de suministro, ya que creemos que a partir de la guerra de Ucrania provocará un mayor crecimiento en estos sectores.

Una parte de la cartera se sigue manteniendo en bonos de mercados emergentes. Se trata de emisores de primera calidad (Banco Mundial, Banco Europeo de Inversiones, etc.) que emiten en monedas de los países emergentes. En este tipo de inversión creemos que los rendimientos que aportan estos bonos compensan el riesgo de cambio de divisa.

Otra parte de la cartera, aunque con una ponderación menor, se dedica a la inversión en bonos corporativos denominados en dólares, cuyo rendimiento creemos que compensa tanto el riesgo de divisas como el riesgo de crédito de las empresas emisoras.

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 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 67 en ambiental, 64 en social y 69 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: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 16,957 millones de euros a fin del periodo frente a 15,182 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1126 a 1162.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,76% frente al 1,9% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,34% del patrimonio durante el periodo frente al 0,34% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,97% frente al 10,35% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 21,3658 a fin del periodo frente a 20,0276 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 2,76% 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 (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre ante un entorno económico con tasas de inflación altas y subidas de tipos de interés mantuvimos la exposición a la renta variable entre en 35% y el 40%. A su vez se aumento la exposición a la renta fija en bonos de mercados emergentes emitidos por entidades supranacionales y en bonos corporativos en la zona Euro un 40% a un 55%. Aunque las mayores posiciones de renta fija en divisas extranjeras siguen siendo el peso mexicano, la rupia india y la rupia de indonesia se incluyeron a la cartera del fondo nuevas divisas como son la corona noruega.

Las tomas de decisiones de compra y venta de valores durante el trimestre se realizaron siguiendo un exhaustivo proceso de inversión. Durante el proceso de inversión se realiza un profundo análisis de los sectores y las tendencias globales,

valoración de los mecardos,datos actuales de la economía global, estados financieros trimestrales de las empresas, características medioambientales, sociales y de gobernanza de las empresas y la actual situación geopolítica global. Durante el trimestre se realizaron las ventas por completo de los siguientes valores de renta variable: Air Liquide SA, Fastenal Co, Bayer AG, Aurubis AG, Semiconductor Industries NV, Schneider Electric SE, Quest Diagnostics Inc, TUI AG, SolTech Energy Sweden AB, Laboratory Corp of America Hol, Lightwave Logic Inc, Advanced Micro Devices Inc, Durante el trimestre se realizaron las siguiente nuevas inversiones: Amkor Technology Inc, Infosys Ltd, Albemarle Corp, Fresenius SE & Co KGaA, Nippon Telegraph & Telephone C, UBS Group AG, Bristol-Myers Squibb Co, Deutsche Post AG, General Mills Inc, Enphase Energy Inc, Keysight Technologies Inc, Deutsche Telekom AG, Everspin Technologies Inc, Rhi Magnesita NV.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No contiene posiciones en derivados

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 2,76% 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 7.78, 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 7.78. El ratio Sortino es de 0.70 mientras que el Downside Risk es 0.75.

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 primer semestre de 2023 se ha delegado el voto al presidente del consejo de administración para la junta de IBERDROLA.

- Para el resto de las Juntas, la IIC no ha asistido a las Juntas Generales de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de Applied Graphene Materials PLC, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

OTROS

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe

ciertamente recuperado.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 WERTEFINDER, FI para el primer semestre de 2023 es de 1381.64€, siendo el total anual 2763.29 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Dado que la economía estadounidense es la mayor del mundo, la atención de los mercados financieros se centra principalmente en la evolución económica de Estados Unidos. Aunque la tasa de inflación en Estados Unidos siguió bajando, aún es demasiado pronto para dar el visto bueno a una contención sostenible de la inflación. La incertidumbre queda bien documentada por las diferentes evaluaciones de los tipos de interés de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto, algunos de los cuales siguen esperando una subida de los tipos de interés oficiales. La revisión de la tasa de crecimiento anualizada del producto nacional del 1,3% al 2% indica que la economía estadounidense sigue siendo muy robusta a pesar de la crisis bancaria, la subida de los tipos de interés, el descenso de la demanda de crédito y la disminución de la oferta monetaria. A pesar de estos datos favorables, persisten las dudas sobre la sostenibilidad de esta evolución. La tasa de inflación subyacente en EE.UU. se mantuvo en un nivel muy alto durante mucho tiempo porque el nivel de precios de la "vivienda", con un peso aproximado del 30 %, creció mucho más que los demás componentes. Por lo tanto, si se utiliza un índice de precios como referencia para la tasa subyacente, que excluye tanto los volátiles precios de la energía y los alimentos como los precios de la "vivienda", surge la imagen de una tasa de inflación en continuo descenso (véase el gráfico siguiente). Sin embargo, en torno al 4%, sigue siendo significativamente superior a la tasa de inflación del 2% fijada como objetivo por el banco central.

Por otro lado en Europa al igual que en Estados Unidos, las perspectivas de una evolución económica positiva en se ven ensombrecidas por el descenso de la demanda de crédito y de la masa monetaria. La masa monetaria ya ha disminuido en relación con el producto nacional y los analistas prevén un nuevo descenso pronunciado. Cabe destacar que el crecimiento económico del primer trimestre fue muy diferente en la Eurozona. Mientras que los dos mayores países de la Eurozona, Alemania y Francia, registraron un crecimiento muy débil (Alemania incluso retrocedió), los países del sur de Europa (España, Portugal e Italia), Austria y los Países Bajos mostraron un panorama mucho mejor. Aquí influyó la mayor atención prestada a los servicios, así como un mayor descenso de los precios de la energía y, por tanto, de la tasa de inflación.

Observamos una disminución del impulso del crecimiento en las regiones importantes del mundo, que además puede prolongarse durante algún tiempo debido a diversos problemas estructurales. Esta evolución repercutirá negativamente en los beneficios empresariales. En este contexto, también debemos considerar que los beneficios habían experimentado en parte un impulso adicional durante la pandemia, que no puede repetirse en tiempos de menor dinámica de crecimiento. Por lo tanto, preferimos una postura más prudente en términos de exposición a la renta variable. A la hora de tomar decisiones de inversiones se centrarán en gran parte en sectores que se consideran impulsores de la digitalización o que utilicen las herramientas de la digitalización para aumentar la productividad. Es precisamente en estos sectores donde observamos altas barreras de entrada al mercado y, en consecuencia, altos márgenes.

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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	22	0,13	26	0,17
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables	EUR	98	0,58	96	0,64
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	95	0,56	254	1,67
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	111	0,65	239	1,58
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	225	1,33	117	0,77
TOTAL RV COTIZADA		551	3,25	732	4,83
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		551	3,25	732	4,83
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		551	3,25	732	4,83
NO0010821598 - BONO NORWEGIAN GOVERNMENT 2,00 2028-04-26	NOK	157	0,93	0	0,00
DE0001104909 - BONO GERMAN TREASURY BILL 2,20 2024-12-12	EUR	295	1,74	0	0,00
CA803854KE73 - BONO PROVINCE OF SASKATCHEWAN 2,65 2027-06-02	CAD	196	1,15	197	1,30
HU0000402532 - BONO HUNGARY GOVERNMENT BOND 6,75 2028-10-22	HUF	255	1,51	217	1,43
CZ0001004469 - BONO CZECH REPUBLIC 1,00 2026-06-26	CZK	184	1,09	179	1,18
CA11070TAJ75 - BONO BRITISH COLUMBIA PROV OF 2,30 2026-06-18	CAD	195	1,15	196	1,29
NZGOVDT429C7 - BONO NEW ZEALAND GOVERNMENT 3,00 2029-04-20	NZD	257	1,52	273	1,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010757925 - BONO NORWEGIAN GOVERNMENT 1,50 2026-02-19	NOK	560	3,30	0	0,00
XS0302236673 - BONO LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 7,50 2027-06-08	MXN	256	1,51	227	1,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.355	13,90	1.289	8,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2439224705 - BONO JINTL BK RECON & DEVELOP 9,50 2029-02-09	BRL	193	1,14	0	0,00
XS2122895159 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 6,15 2030-02-25	INR	194	1,14	0	0,00
XS2439227047 - BONO JINTL BK RECON & DEVELOP 6,88 2029-02-09	MXN	195	1,15	0	0,00
XS2431024210 - BONO JINTL BK RECON & DEVELOP 4,75 2027-01-21	IDR	176	1,04	0	0,00
XS2431032403 - BONO JINTL BK RECON & DEVELOP 9,75 2027-01-21	BRL	174	1,03	0	0,00
US958102AM75 - BONO WESTERN DIGITAL CORP 4,75 2025-11-15	USD	130	0,77	132	0,87
US037833DB33 - BONO APPLE INC 2,90 2027-06-12	USD	128	0,76	131	0,86
US478160CJ19 - BONO JOHNSON & JOHNSON 2,63 2024-11-15	USD	88	0,52	90	0,59
US68389XBS36 - BONO ORACLE CORP 2,95 2024-09-15	USD	131	0,77	135	0,89
US80282KAW62 - BONO SANTANDER HOLDINGS USA 3,50 2024-05-07	USD	0	0,00	136	0,90
US595112BP79 - BONO MICRON TECHNOLOGY INC 4,19 2026-12-15	USD	131	0,77	133	0,88
XS2393510008 - BONO JINTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-10-07	COP	188	1,11	152	1,00
XS1753775730 - BONO JINTL FINANCE CORP 7,75 2030-01-18	MXN	226	1,33	195	1,28
XS1963719585 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,00 2029-11-25	PLN	376	2,21	326	2,14
XS1748803282 - BONO JINTL FINANCE CORP 7,50 2028-01-18	MXN	249	1,47	219	1,44
XS2296644094 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 4,25 2028-02-07	IDR	538	3,17	409	2,70
XS2466172280 - BONO DAIMLER TRUCK INTL 1,25 2025-04-06	EUR	94	0,56	0	0,00
FR0014009K56 - BONO SANOFI 0,88 2025-03-06	EUR	94	0,56	0	0,00
XS1167524922 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 8,13 2026-12-21	ZAR	380	2,24	329	2,16
XS1958237403 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 2,90 2024-03-05	CNY	0	0,00	137	0,90
XS1496739464 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 6,20 2026-10-06	INR	384	2,26	254	1,67
XS1757690992 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 5,75 2025-01-24	IDR	123	0,73	121	0,80
DE000DL19US6 - BONO DEUTSCHE BANK AG 2,63 2026-02-12	EUR	94	0,56	0	0,00
XS2075938188 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 5,00 2024-11-05	RUB	125	0,74	141	0,93
XS2028816028 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2025-07-22	EUR	92	0,54	0	0,00
XS2102931594 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-02-03	EUR	93	0,55	0	0,00
XS1492818866 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,75 2026-08-25	PLN	236	1,39	210	1,38
XS1898197576 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 17,50 2025-11-02	TRY	35	0,21	44	0,29
XS1956121963 - BONO JINTL FINANCE CORP 6,75 2024-08-27	BRL	0	0,00	243	1,60
XS2058729653 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,38 2024-10-02	EUR	94	0,56	0	0,00
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-03-24	EUR	92	0,55	0	0,00
US45950VEM46 - BONO JINTL FINANCE CORP 6,30 2024-11-25	INR	301	1,77	303	2,00
US87938WAT09 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 4,10 2027-03-08	USD	131	0,77	133	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.487	32,37	3.971	26,15
XS1529859321 - BONO ECOLAB INC 1,00 2023-10-15	EUR	97	0,57	0	0,00
US80282KAW62 - BONO SANTANDER HOLDINGS USA 3,50 2024-05-07	USD	132	0,78	0	0,00
AU3CB0237899 - BONO APPLE INC 3,35 2024-01-10	AUD	242	1,43	253	1,66
XS2289844693 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,75 2024-01-25	BRL	176	1,04	162	1,06
XS1958237403 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 2,90 2024-03-05	CNY	127	0,75	0	0,00
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2,00 2024-06-14	EUR	97	0,57	0	0,00
US61744YAQ17 - BONO MORGAN STANLEY 3,74 2023-04-24	USD	0	0,00	58	0,38
XS1956121963 - BONO JINTL FINANCE CORP 6,75 2024-08-27	BRL	273	1,61	0	0,00
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	98	0,58	0	0,00
FR0013403441 - BONO SOCIETE GENERALE 1,25 2024-02-15	EUR	97	0,57	0	0,00
XS1951927315 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 2,00 2023-11-15	EUR	96	0,56	0	0,00
XS1830986326 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,25 2024-06-10	EUR	96	0,57	0	0,00
US382550BF73 - BONO GOODYEAR TIRE & RUBBER 5,00 2023-08-03	USD	86	0,51	88	0,58
FR0013044278 - BONO APRR SA 1,50 2023-10-15	EUR	98	0,58	0	0,00
XS0945575347 - BONO JINTL BK RECON & DEVELOP 2023-06-20	RUB	0	0,00	181	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.716	10,12	742	4,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.559	56,39	6.002	39,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.559	56,39	6.002	39,52
FR001400IR19 - DERECHOS Carbios SACA	EUR	6	0,04	0	0,00
DE000TUAG505 - ACCIONES TUI AG	EUR	48	0,28	0	0,00
JP3920860008 - ACCIONES Megachips Corp	JPY	59	0,35	44	0,29
US46222L1089 - ACCIONES lonQ Inc	USD	133	0,78	38	0,25
GB00BP6S8Z30 - ACCIONES Oxford Nanopore Technologies P	GBP	50	0,29	101	0,67
US5322751042 - ACCIONES Lightwave Logic Inc	USD	0	0,00	25	0,16
AU000000WBT5 - ACCIONES Weebit Nano Ltd	AUD	68	0,40	155	1,02
US91332U1016 - ACCIONES Unity Software Inc	USD	107	0,63	88	0,58
FR0011648716 - ACCIONES Carbios SACA	EUR	60	0,35	58	0,38
AU000000BRN8 - ACCIONES BrainChip Holdings Ltd	AUD	379	2,23	569	3,75
US6833441057 - ACCIONES Onto Innovation Inc	USD	68	0,40	57	0,37
US7594701077 - ACCIONES Reliance Industries Ltd	USD	114	0,67	115	0,76
US18915M1071 - ACCIONES CloudFlare Inc	USD	109	0,64	94	0,62
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	88	0,52	141	0,93
NL0012650360 - ACCIONES Rhi Magnesita NV	GBP	77	0,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0012866412 - ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	EUR	0	0,00	82	0,54
CH0108503795 - ACCIONES Meyer Burger Technology AG	CHF	98	0,58	118	0,78
JP3452000007 - ACCIONES Taiyo Yuden Co Ltd	JPY	65	0,38	68	0,45
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	3	0,02	3	0,02
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS	USD	123	0,72	59	0,39
US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc	USD	95	0,56	76	0,50
US8716071076 - ACCIONES Synopsys Inc	USD	68	0,40	72	0,47
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	0	0,00	80	0,53
US74736K1016 - ACCIONES Qorvo Inc	USD	88	0,52	80	0,52
US6294452064 - ACCIONES NVE Corp	USD	74	0,44	68	0,45
US50540R4092 - ACCIONES Laboratory Corp of America Hol	USD	0	0,00	37	0,25
US49338L1035 - ACCIONES Keysight Technologies Inc	USD	84	0,50	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor Corp	USD	113	0,67	83	0,55
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	158	0,93	148	0,98
US4567881085 - ACCIONES Infosys Ltd	USD	177	1,04	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	74	0,44	81	0,53
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	98	0,58	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	71	0,42	39	0,26
US30041T1043 - ACCIONES Everspin Technologies Inc	USD	79	0,47	0	0,00
US29362U1043 - ACCIONES Entegris Inc	USD	63	0,37	62	0,41
US29355A1079 - ACCIONES Enphase Energy Inc	USD	84	0,50	0	0,00
US25400W1027 - ACCIONES Digital Turbine Inc	USD	47	0,28	21	0,14
US1572101053 - ACCIONES CEVA Inc	USD	47	0,28	48	0,31
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	117	0,69	0	0,00
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	113	0,66	97	0,64
US0316521006 - ACCIONES Ankor Technology Inc	USD	240	1,42	0	0,00
US0126531013 - ACCIONES Albemarle Corp	USD	164	0,96	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	USD	0	0,00	16	0,11
SE0005392537 - ACCIONES SolTech Energy Sweden AB	SEK	0	0,00	43	0,28
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	66	0,39	65	0,43
NL0009805522 - ACCIONES Yandex NV	USD	4	0,02	4	0,03
JP3914400001 - ACCIONES Murata Manufacturing Co Ltd	JPY	37	0,22	33	0,22
JP3735400008 - ACCIONES INTT	JPY	149	0,88	0	0,00
JP3304200003 - ACCIONES Komatsu Ltd	JPY	106	0,63	88	0,58
JP3164720009 - ACCIONES Renesas Electronics Corp	JPY	143	0,84	95	0,63
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto PLC	GBP	114	0,67	128	0,85
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	72	0,43	58	0,38
GB00B128J450 - ACCIONES IP Group PLC	GBP	63	0,37	91	0,60
GB00B1XZS820 - ACCIONES Anglo American PLC	GBP	72	0,42	137	0,90
GB00BFSB742 - ACCIONES Applied Graphene Materials PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	58	0,34	73	0,48
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	0	0,00	166	1,09
DE0006766504 - ACCIONES Aurubis AG	EUR	0	0,00	88	0,58
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	121	0,71	119	0,79
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	112	0,66	0	0,00
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR	0	0,00	61	0,40
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	148	0,87	0	0,00
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	49	0,29	71	0,47
CH0012032113 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	83	0,49	100	0,66
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	70	0,41	76	0,50
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	64	0,38	49	0,32
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	62	0,37	45	0,30
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	50	0,29	58	0,38
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	0	0,00	78	0,52
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	102	0,60	144	0,95
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	78	0,46	83	0,55
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	75	0,44	87	0,57
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	152	0,90	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	80	0,47	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	48	0,28	53	0,35
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	98	0,64
TOTAL RV COTIZADA		5.889	34,70	5.015	33,06
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		5.889	34,70	5.015	33,06
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		15.447	91,09	11.017	72,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.998	94,34	11.750	77,41

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).