

## RENTA 4 DELTA, FI

Nº Registro CNMV: 1630

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: 22/10/1998

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2

#### Descripción general

Política de inversión: Los porcentajes de exposición en Renta Fija y Renta Variable podrán variar a lo largo del tiempo, entre el 0 y el 100%, en función de la evolución de los mercados. En relación a la exposición a Renta Variable, no existe objetivo predeterminado ni limitaciones por capitalización bursátil, ni por sector económico, ni por países, incluido emergentes.

La exposición a Renta Fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), se centrará en emisores públicos o privados a corto y medio plazo, pertenecientes a la OCDE y se seleccionarán los más adecuados por su rentabilidad-riesgo de crédito. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 30% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,00	0,76	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,12	-0,07	2,12	-0,28

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	153.918,10	164.983,03	9	10	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE R	1.291.267,13	1.289.456,74	126	122	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	1.600	1.635	1.617	1.527
CLASE R	EUR	13.185	12.562	1.419	1.505

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	10,3977	9,9071	10,3420	9,9831
CLASE R	EUR	10,2108	9,7421	10,2090	9,8943

(\*)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		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,95	2,28	2,62	2,92	-1,80	-4,20	3,60	-0,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,51	24-05-2023	-0,66	15-03-2023	-2,36	09-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,64	02-06-2023	0,86	02-02-2023	0,97	14-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,70	3,64	5,59	3,08	3,44	3,96	2,52	5,11	
<b>Ibex-35</b>	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,51	3,51	3,62	3,72	0,80	3,72	3,60	4,31	

(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)	0,37	0,19	0,19	0,20	0,22	0,85	0,89	0,88	0,35

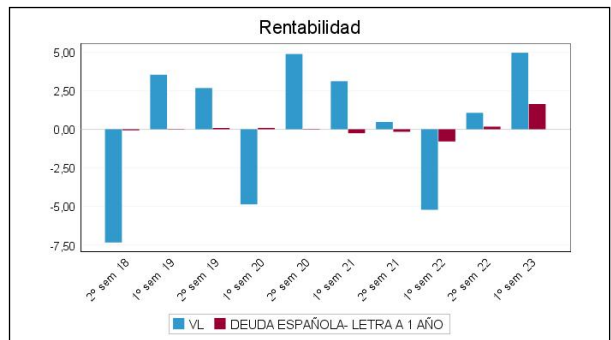
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE 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	4,81	2,21	2,55	2,83	-1,90	-4,57	3,18	-0,62	-7,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	24-05-2023	-0,66	15-03-2023	-2,36	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,64	02-06-2023	0,86	02-02-2023	0,97	14-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,70	3,64	5,59	3,08	3,44	3,96	2,52	5,11	4,44
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,48	3,48	3,51	3,54	0,61	3,54	3,05	3,23	2,75

(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)	0,51	0,25	0,25	0,28	0,32	1,20	1,29	1,28	1,21

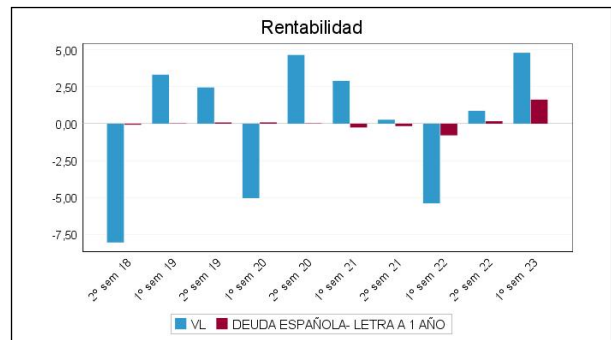
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.495	84,51	5.159	36,34
* Cartera interior	5.391	36,46	1.447	10,19
* Cartera exterior	6.908	46,72	3.632	25,58
* Intereses de la cartera de inversión	196	1,33	80	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.158	14,60	8.983	63,27
(+/-) RESTO	131	0,89	54	0,38
TOTAL PATRIMONIO	14.785	100,00 %	14.197	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)	14.197	2.936	14.197	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,65	261,30	-0,65	-100,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,66	0,24	4,66	6.797,03
(+) Rendimientos de gestión	5,23	0,75	5,23	2.377,01
+ Intereses	1,75	1,57	1,75	284,55
+ Dividendos	0,38	0,16	0,38	723,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	-0,81	-0,33	38,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,90	0,41	2,90	2.335,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,52	-0,47	0,52	-486,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-39.850,00
± Otros rendimientos	0,01	-0,11	0,01	-126,79
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,51	-0,57	297,00
- Comisión de gestión	-0,42	-0,40	-0,42	254,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	237,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,02	44,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	71,07
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	59.487,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	774,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.785	14.197	14.785	



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

### 3. Inversiones financieras

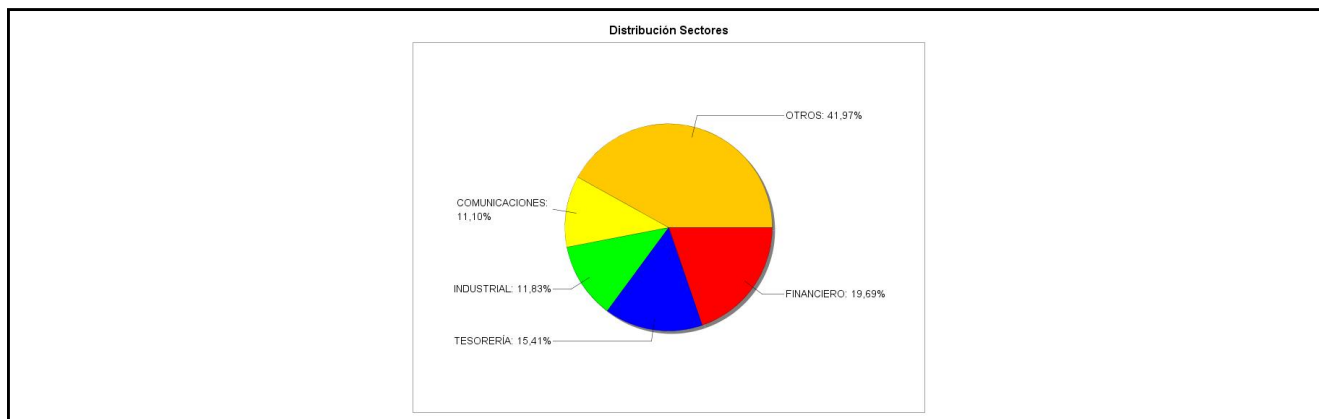
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.774	12,00	423	2,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.049	13,86	198	1,39
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	3.823	25,86	621	4,37
TOTAL RV COTIZADA	1.568	10,63	827	5,83
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	1.568	10,63	827	5,83
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	5.391	36,49	1.447	10,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.632	24,55	2.080	14,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	294	1,99	789	5,56
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	3.926	26,54	2.869	20,23
TOTAL RV COTIZADA	2.967	20,09	772	5,42
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	2.967	20,09	772	5,42
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	6.893	46,63	3.642	25,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.284	83,12	5.089	35,85

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NVIDIA Corp	C/ Opc. PUT TLF P NVDA38500W23 385 171123 100	71	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NVIDIA Corp	C/ Opc. PUT TLF P NVDA38500W23 385 171123 100	71	Inversión
Total subyacente renta variable		141	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		141	
995763SCYRSM 6.3 03/23/26	C/ Plazo	100	Inversión
Total subyacente renta fija		100	
VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FU.VOLATILITY INDEX 1000 190723	220	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 150923	783	Inversión
Total subyacente renta variable		1003	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1103	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas de un 24,69% y 23,19% en la clase R 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 Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.868.262,14 euros, suponiendo un 26,31%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 99.230,25 euros, suponiendo un 0,67%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE DE ECOENER VTO. 27/11/2023 vinculado desde 23/05/2023 hasta 26/06/2023 por importe de 195125 euros, de PAGARE DE GREENALIA VTO.28/11/2023 vinculado desde 26/05/2023 hasta 01/07/2023 por importe de 194522,25 euros y de PAGARE PRYCONSA VTO.12/12/2023 vinculado desde 07/06/2023 hasta 13/07/2023 por importe de 195610,81 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 585.258,06 euros, suponiendo un 3,98%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.131,33 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.688,68 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 6.684,66 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 13.922.016,49 euros, suponiendo un 94,69%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 8.526.893,34 euros, suponiendo un 57,99%.

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.

Renta 4 delta ha subido su exposición a renta variable semestres en 22.1% desde el 15,3% hasta el 37,4%. En cambio la renta fija ha pasado de 88,9% a principios de año hasta el 70,5% al final del trimestre. El patrimonio solo se ha visto alterado por la evolución del valor liquidativo, ya que no ha habido entradas y salidas significativas.

El incremento del valor liquidativo en el mismo periodo ha sido de un 5,3%.

En renta fija el fondo sigue manteniendo duraciones cortas aunque a lo largo de este semestre ha ido aumentando duraciones. A finales del semestre el 46.6% de la renta fija esta invertida a menos de un año, sobre todo pagarés, el 35% en renta fija con vencimiento menor de 3 años.

En cuanto a la exposición por divisas tenemos el 63.8% en euros y el 31,7% el dólar, el resto se reparte entre libra y corona sueca.

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 1,6 millones de euros a fin del periodo frente a 1,635 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 10 a 9.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,28% frente al 2,92% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,19% del patrimonio durante el periodo frente al 0,2% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,64% frente al 3,08% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,3977 a fin del periodo frente a 9,907 a fin del periodo anterior.

-CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 13,185 millones de euros a fin del periodo frente a 12,562 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 122 a 126.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,21% frente al 2,83% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,25% del patrimonio durante el periodo frente al 0,28% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,64% frente al 3,08% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,2108 a fin del periodo frente a 9,742 a fin del periodo anterior.

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

-CLASE I

La rentabilidad de 2,28% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,92% 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%

-CLASE R

La rentabilidad de 2,21% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,83% 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 el fondo ha incrementado posiciones en el sector tecnológico americano como amazon, microsoft, y Veeva. también hemos incrementado en el sector financiero español con compras en BBVA y unicaja. Se ha reforzado presencia en el sector energético con incrementos en Vermillon Energy, Cameco, Souther co. y NEL. también se ha abierto posiciones en el sector inmobiliario con compras en Colonial y Merlin property. Las ventas se han producido en Burford y Palantir. En renta fija hemos incrementado duraciones, comprando bonos sobre todo con grado de inversión y vencimientos entre tres y cinco años

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operativa en derivados tanto como inversión como cobertura, hemos estado comprados de futuros de eurostoxx y también comprados de futuros de volatilidad VIX, esta última posición es a modo de cobertura

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

-CLASE I

La rentabilidad de 2,28% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

-CLASE R

La rentabilidad de 2,21% 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 4.26, 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 4.26. El ratio Sortino es de 0.76 mientras que el Downside Risk es 0.72.

#### 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%.

##### OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Contado de PAGARE DE ECOENER VTO. 27/11/2023 (982538), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Contado de PAGARE DE GREENALIA VTO.28/11/2023 (983060), teniendo la consideración de operación vinculada.

#### 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 DELTA FI para el primer semestre de 2023 es de 1224.20€, siendo el total anual 2448.39 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

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

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

Tras la buena evolución del mercado en este primer semestre y que el fondo haya incrementado su exposición, pensamos que hay pocas razones para seguir con la alzas en el mercado de renta variable, por esta razón mantenemos una exposición relativamente baja. En renta fija, y debido al incremento de los tipos de interés nos situamos en duraciones más largas porque pensamos que ya estamos viendo el fin del ciclo de subidas.

##### 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	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,07 2024-02-09	EUR	49	0,33	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		49	0,33	0	0,00
ES0305463004 - RENTA FIJA MAKING SCIENCE 5,50 2024-10-13	EUR	0	0,00	104	0,73
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	67	0,45	57	0,40
ES0305063010 - BONO SIDEJU SA 5,00 2025-03-18	EUR	78	0,53	0	0,00
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL II GESTION 1,68 2025-02-26	EUR	96	0,65	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		241	1,63	161	1,13
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2029-03-13	EUR	192	1,30	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	196	1,33	98	0,69
ES0305463004 - RENTA FIJA MAKING SCIENCE 5,50 2023-07-20	EUR	109	0,74	0	0,00
ES0813211002 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,88 2023-09-24	EUR	196	1,32	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	167	1,13	0	0,00
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	431	2,92	164	1,16
XS1614722806 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2024-05-17	EUR	193	1,30	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		1.484	10,04	262	1,85
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.774</b>	<b>12,00</b>	<b>423</b>	<b>2,98</b>
ES0505613176 - ACTIVOS Ok Mobility 5,27 2023-12-15	EUR	98	0,66	0	0,00
ES0505451544 - ACTIVOS PRYCONSA 4,48 2023-12-12	EUR	196	1,32	0	0,00
ES0505293185 - ACTIVOS GREENALIA SA 5,68 2023-11-28	EUR	195	1,32	0	0,00
ES050548059 - ACTIVOS Grupo Ecoener SA 4,99 2023-11-27	EUR	195	1,32	0	0,00
ES0582870K44 - ACTIVOS SACYR SA 4,73 2023-11-24	EUR	195	1,32	0	0,00
ES05329454G0 - ACTIVOS Tubacex SA 5,21 2023-11-17	EUR	97	0,66	0	0,00
PTME1MJM0072 - ACTIVOS MOTA ENGIL SGPS SA 5,35 2023-09-11	EUR	98	0,66	0	0,00
ES0505287542 - ACTIVOS Aedas Homes SAU 4,95 2023-09-29	EUR	98	0,66	0	0,00
XS2613660534 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,07 2023-11-14	EUR	195	1,32	0	0,00
ES0505377582 - ACTIVOS GRUPO HOTUSA 5,08 2023-09-27	EUR	97	0,66	0	0,00
ES0505075152 - ACTIVOS Euskaltel SA 4,95 2023-10-27	EUR	97	0,65	0	0,00
ES0505293151 - ACTIVOS GREENALIA SA 5,03 2023-09-28	EUR	97	0,66	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES050555179 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 4,35 2023-07-24	EUR	98	0,66	0	0,00
ES0505531170 - ACTIVOS Premier Inc 4,67 2023-09-28	EUR	194	1,32	0	0,00
ES05329453X7 - ACTIVOS Tubacex SA 4,20 2023-07-11	EUR	99	0,67	0	0,00
XS2557344079 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 2,97 2023-05-15	EUR	0	0,00	99	0,69
ES0505449076 - ACTIVOS Izertis SA 3,02 2023-01-26	EUR	0	0,00	99	0,70
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.049</b>	<b>13,86</b>	<b>198</b>	<b>1,39</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>3.823</b>	<b>25,86</b>	<b>621</b>	<b>4,37</b>
ES0105148185 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	0	0,00	207	1,46
ES0105375002 - ACCIONES AmRest Holdings SE	EUR	66	0,45	0	0,00
ES0105611000 - ACCIONES SINGULAR PEOPLE	EUR	36	0,25	37	0,26
ES0105400008 - ACCIONES Proeduca Altus SL	EUR	53	0,36	57	0,40
ES0182280018 - ACCIONES Urbas Grupo Financiero SA	EUR	34	0,23	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	72	0,49	0	0,00
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	3	0,02	3	0,02
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	91	0,62	55	0,39
ES0167050915 - ACCIONES ACS Actividades de Construccio	EUR	114	0,77	67	0,47
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	53	0,36	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	209	1,42	42	0,30
ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting SA	EUR	33	0,22	41	0,29
ES0105046009 - ACCIONES Aena SME SA	EUR	59	0,40	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	69	0,47	53	0,37
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	61	0,42	68	0,48
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	149	1,01	55	0,39
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	55	0,38	48	0,34
ES0130960018 - ACCIONES Enagas SA	EUR	108	0,73	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIST INTER DE ALIMENTACI	EUR	50	0,34	25	0,18
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	95	0,64	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	155	1,05	68	0,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.568</b>	<b>10,63</b>	<b>827</b>	<b>5,83</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>1.568</b>	<b>10,63</b>	<b>827</b>	<b>5,83</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.391</b>	<b>36,49</b>	<b>1.447</b>	<b>10,20</b>
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
XS2630524986 - BONO GRENKE FINANCE PLC 6,75 2026-01-07	EUR	100	0,68	0	0,00
XS2034314224 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 31,55 2026-01-26	TRY	54	0,37	0	0,00
XS2286302257 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 5,00 2026-01-15	INR	86	0,58	0	0,00
XS2362416617 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 3,88 2032-04-06	EUR	76	0,51	0	0,00
XS1799975922 - BONO GLOBALWORTH REAL ESTATE 3,00 2025-03-29	EUR	82	0,55	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	185	1,25	0	0,00
USP78625ED13 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 10,00 2032-11-07	USD	84	0,57	0	0,00
XS1028421383 - BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 3,13 2026-02-05	EUR	98	0,66	0	0,00
XS0520578096 - BONO OEBB-INFRASTRUKTUR AG 3,88 2025-06-30	EUR	100	0,68	0	0,00
XS2106056653 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 0,25 2025-01-22	EUR	277	1,87	0	0,00
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	72	0,49	0	0,00
US64110LAT35 - BONO NETFLIX INC 5,88 2028-11-15	USD	95	0,64	95	0,67
XS1972547696 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 2,25 2027-10-01	EUR	92	0,62	91	0,64
XS1811213864 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,50 2025-01-20	EUR	104	0,71	99	0,70
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	77	0,55
USN84413CL06 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 4,89 2025-02-24	USD	179	1,21	181	1,27
XS1642590480 - BONO Volkswagen AG 1,38 2025-01-20	EUR	94	0,64	95	0,67
XS1512827095 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,88 2026-08-02	EUR	91	0,61	90	0,63
XS1497606365 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,00 2025-09-30	EUR	98	0,66	95	0,67
XS0161100515 - BONO TELECOM ITALIA FIN SA 7,75 2033-01-24	EUR	105	0,71	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.071</b>	<b>14,01</b>	<b>822</b>	<b>5,80</b>
XS2582389156 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-02-03	EUR	97	0,65	0	0,00
PTEDP4OM0025 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,94 2028-01-23	EUR	99	0,67	0	0,00
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-07-10	EUR	90	0,61	0	0,00
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 6,60 2023-08-02	EUR	54	0,37	52	0,37
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2023-07-20	EUR	78	0,53	85	0,60
PTJLDDOM0016 - BONO CUF SA 4,51 2027-01-22	EUR	106	0,71	104	0,74
PTFEWAOM0001 - BONO EFACEC POWER SOLUTIONS 4,50 2024-07-23	EUR	173	1,17	0	0,00
PTTAPBOM0007 - BONO TAP SA 2023-06-23	EUR	0	0,00	247	1,74
XS1953271225 - BONO UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR	198	1,34	198	1,39
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	96	0,65	0	0,00
XS1797138960 - BONO BERDROLA INTL BV 2,63 2023-12-26	EUR	98	0,66	0	0,00
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2023-07-06	EUR	70	0,47	0	0,00
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 2023-09-30	EUR	21	0,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1809245829 - BONO INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	97	0,66	98	0,69
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2023-07-17	EUR	99	0,67	94	0,66
XS1405763019 - BONO LANXESS AG 2076-12-06	EUR	0	0,00	98	0,69
XS1347748607 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	98	0,66	98	0,69
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	85	0,58	85	0,60
FR0013153160 - BONO LAGARDERE SCA 2,75 2023-01-13	EUR	0	0,00	100	0,70
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		1.561	10,54	1.258	8,87
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.632	24,55	2.080	14,67
ES0505075145 - ACTIVOS Euskaltel SA 4,60 2023-07-28	EUR	294	1,99	0	0,00
ES0505075129 - ACTIVOS Euskaltel SA 2,17 2023-05-29	EUR	0	0,00	197	1,39
ES05051136S2 - ACTIVOS EL CORTE INGLES SA 2,38 2023-03-28	EUR	0	0,00	199	1,40
XS2571915672 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 1,71 2023-06-27	EUR	0	0,00	197	1,38
XS2569088086 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 3,20 2023-06-15	EUR	0	0,00	197	1,39
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		294	1,99	789	5,56
<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>		3.926	26,54	2.869	20,23
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	39	0,26	0	0,00
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens Energy AG	EUR	0	0,00	16	0,11
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologies Inc	USD	98	0,67	0	0,00
US91332U1016 - ACCIONES Unity Software Inc	USD	219	1,48	40	0,28
DE000A2YN900 - ACCIONES TeamViewer AG	EUR	37	0,25	30	0,21
CA9237251058 - ACCIONES Vermilion Energy Inc	USD	80	0,54	0	0,00
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	68	0,46	0	0,00
LU1296758029 - ACCIONES CORESTATE CAPITAL HOLD	EUR	10	0,07	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	96	0,65	0	0,00
KYG9830T1067 - ACCIONES Xiaomi Corp	HKD	38	0,26	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	48	0,32	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	0	0,00	11	0,08
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	40	0,27	0	0,00
DE000FTG1111 - ACCIONES flatexDEGIRO AG	EUR	91	0,61	63	0,45
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	190	1,29	23	0,16
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO	USD	64	0,44	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	55	0,37	0	0,00
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments Inc	USD	45	0,31	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	74	0,50	9	0,06
US29786A1060 - ACCIONES Etsy Inc	USD	46	0,31	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	227	1,54	78	0,55
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining PLC	GBP	99	0,67	63	0,45
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	39	0,26	43	0,30
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	249	1,68	64	0,45
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	63	0,43	0	0,00
FR0000054470 - ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	75	0,51	50	0,35
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	156	1,06	20	0,14
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	81	0,55	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	147	1,00	90	0,63
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	129	0,87	109	0,77
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	63	0,43	26	0,18
DE0005190003 - ACCIONES Bayerische Motoren Werke AG	EUR	93	0,63	36	0,25
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	207	1,40	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.967	20,09	772	5,42
<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>		2.967	20,09	772	5,42
<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 EXTERIOR</b>		6.893	46,63	3.642	25,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		12.284	83,12	5.089	35,85

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).